

Documento de Trabajo 98-23
Serie de Historia Económica 03
Noviembre de 1998

Dpto. de Historia Económica e Instituciones
Universidad Carlos III de Madrid
Calle Madrid, 126
28903 Getafe
Fax (91) 624-98-75

LAS BALANZAS DE PAGOS DE LA AUTARQUÍA. UNA REVISIÓN

Elena Martínez Ruiz*

Resumen

El trabajo presenta una nueva reconstrucción de las balanzas de pagos del periodo autárquico (1940-1958). El uso de fuentes complementarias y nuevos métodos para el tratamiento de los datos da como resultado una mejor aproximación a la realidad del sector exterior español. Entre los resultados más significativos se pueden destacar la cuantificación de aspectos ya conocidos, sobre los que se carecía de datos, como el alcance de la crisis del sector exterior ante el Plan de Estabilización, o la confirmación de algunas de las hipótesis presentes en la bibliografía sobre el periodo, por ejemplo, el creciente volumen del déficit comercial durante el decenio de los cincuenta o la significación de los flujos financieros de Argentina y EE.UU. para la economía española.

Palabras claves: sector exterior, comercio internacional, autarquía.

* Martínez, Departamento Historia Económica e Instituciones, Universidad Carlos III de Madrid.
E-mail: emaru@clio.uc3m.es

Esta investigación ha sido financiada por el Ministerio de Educación en el marco del proyecto de la DGCYT PB 94/073. Versiones anteriores de este trabajo fueron presentadas en los seminarios de las universidades Carlos III de Madrid, Complutense y Alcalá. La autora agradece los comentarios de los asistentes, especialmente de Francisco Comín, J. Ignacio Jimenez Blanco, Agustín Llona, Antonio Tena y Gabriel Tortella, así como los de Pablo Martín Aceña y Leandro Prados de la Escosura.

LAS BALANZAS DE PAGOS DE LA AUTARQUÍA. UNA REVISIÓN

Las relaciones externas económicas de España durante el primer franquismo han sido y son todavía hoy objeto de numerosos estudios. Este interés se justifica por el especial papel que el sector exterior desempeñó en la economía del periodo. La ferviente vocación autárquica demostrada por las autoridades franquistas se correspondía con su forma de entender, no sólo, la función del estado en el desarrollo económico, sino el estado en sí mismo y su papel en el contexto internacional. Sin embargo fue la política económica el más relevante campo de aplicación de esta concepción de Estado y, dentro de ella, la política comercial y cambiaria, el principal exponente. Por esta razón, el estudio del sector exterior resulta imprescindible para entender la evolución de la economía española. Este empeño se ha visto, sin embargo, lastrado por la alarmante falta de datos y estadísticas fiables para el periodo. Esta escasez ha impedido hasta el momento desentrañar claramente algunas de las más importantes incógnitas que todavía hoy rodean al sector español, entre ellas: cuál fue la incidencia que el comercio y, más concretamente, la política comercial tuvieron sobre la configuración de la estructura productiva y el crecimiento económico; cuál fue el papel de la ayuda americana en el desarrollo español de la segunda mitad de los cincuenta; qué importancia tuvo el sector exterior en la crisis que llevó al Plan de Estabilización de 1959.¹ Por este motivo la cuantificación de los principales aspectos que atañen a las relaciones internacionales se ha convertido en un objetivo prioritario de los investigadores del periodo. Este trabajo donde se presenta una nueva reconstrucción de la balanza de pagos española entre 1940 y 1958 intenta avanzar en esta dirección.

La presente reconstrucción está basada en el registro de caja del Instituto Español de Moneda Extranjera (IEME). Esta fuente fue utilizada por primera vez por los servicios de la Secretaría Técnica del Ministerio de Comercio para la reconstrucción de las cuentas de los intercambios exteriores de España entre 1953 y 1958, publicada en la revista *Información Comercial Española* (ICE) en julio de 1959. Posteriormente, la estadística sobre el movimiento de divisas sirvió de base al equipo dirigido por Chamorro para su elaboración

¹ En otros casos se ha producido un avance recientemente como por ejemplo en lo que se refiere a las consecuencias de la segunda guerra mundial para la economía española (Catalán, 1995a) o las relaciones con la Alemania nazi (García Pérez, 1994).

de las balanzas españolas, esta vez para todo el periodo autárquico.² El registro de caja del IEME continúa siendo la mejor fuente conocida para la elaboración de las balanzas de pagos de la autarquía, 1940-1958,³ sin embargo, sus datos no son completamente fiables, como demuestra el hecho de que los propios servicios del Instituto de Moneda corrigieran los registros en más de una ocasión. Esta constatación me indujo a intentar la rectificación de alguna de las partidas más significativas a partir de la nueva información obtenida bien de los propios servicios estadísticos del IEME, bien de la documentación generada en la negociación de acuerdos internacionales. Quiere esto decir que las cifras ofrecidas a continuación coincidirán en algunos casos con las ya disponibles, aunque, como podrá comprobarse, permiten avanzar en la cuantificación de algunas facetas del sector exterior español. En este sentido, destaca la completa reconstrucción de la balanza de capital que ha centrado buena parte de los esfuerzos de este trabajo. A continuación se estudiarán, en primer lugar, las fuentes utilizadas y el método elegido para el tratamiento de los datos. La presentación se realizará distinguiendo cada subbalanza, para abordar así los aspectos más significativos de cada una de ellas. Por último, se presentarán los principales resultados.

I. FUENTES Y MÉTODO DE ELABORACIÓN

La principal fuente utilizada ha sido el registro de caja del IEME, que ha sido empleado para todas aquellas partidas para las que no se señala lo contrario. Los datos se encuentran recogidos en los libros de Control de Datos en los que anualmente se reflejaban las entradas y salidas de divisas en los diversos conceptos. A partir de ellos se elaboraban las llamadas "balanzas de pagos" por parte de los servicios del IEME, que han sido utilizadas por algunos autores como aproximación a la Balanza de pagos.⁴

Sin embargo, esta fuente presenta numerosas dificultades. Entre ellas hay que citar, en primer lugar, aquellas relacionadas con la propia condición de registro de caja de los datos, es decir, se trata de un registro de las entradas y salidas de divisas del país. Como ya

² Véase ICE (1959), así como Chamorro *et al.* (1975).

³ El registro de caja de la autoridad monetaria es la fuente principal en la elaboración de cualquier balanza de pagos. Véase Requeijo (1985), pp.41-50.

⁴ Véase por ejemplo, las diversas aproximaciones que aparecen en Viñas *et al.* (1979).

señalaran Chamorro *et al.*, tres son las principales diferencias entre un registro de caja y una balanza de pagos. En primer lugar, el área de las transacciones registradas puede diferir. Es decir, no todas las operaciones comprendidas en una balanza de pagos tienen porqué estar incluidas en un registro de caja, como sería el caso de todas aquellas operaciones que no supongan transferencia de divisas. Por otra parte, la fecha de las transacciones propiamente dichas - la que interesa a la balanza de pagos - no coincide necesariamente con la de los pagos que genera - la registrada en la contabilidad de la autoridad monetaria. Por último pueden existir diferencias en la clasificación de las partidas. Todo ello en general hace necesario proceder a algún tipo de ajuste o buscar fuentes de información complementarias o, incluso, alternativas.

Estas diferencias se acentúan en el caso de una economía rígidamente reglamentada y cerrada como era la de la España autárquica. El volumen de las operaciones no consignadas en el registro de caja debió ser muy significativo a juzgar por la importancia de los mecanismos de bilateralización de las relaciones económicas utilizados durante todo el periodo. Por ejemplo, el comercio realizado a través de compensaciones, ya fueran interestatales - *clearing* - o privadas, no daban lugar a ningún movimiento de divisas y por tanto no eran registradas.⁵ De otro lado, la política de tipo de cambio llevada a cabo por los gobiernos franquistas alentó un fluido comercio de contrabando y una continua evasión de divisas. Como último ejemplo se puede señalar la curiosa clasificación que los servicios del IEME hacían de las operaciones financieras y que respondía a la heterodoxa concepción del sector exterior de las autoridades españolas: bajo el epígrafe "Recursos extraordinarios" se agrupaban transacciones tan diferentes como compra-ventas de oro, disposiciones con cargo a cuentas de crédito, compra-venta de fincas o valores. Estos casos son, como se verá a continuación, sólo unos ilustrativos ejemplos de la necesidad de ajustes y fuentes complementarias.

Los criterios de clasificación de las distintas partidas proceden del Manual FMI 3^a Edición de 1961 que ha sido preferida a otras más recientes por varias razones. En primer lugar, dado que estos fueron los criterios utilizados en la elaboración de las balanzas de pagos posteriores a 1959, su uso permite un enlace más fácil. Por otra parte, esta clasificación ha permitido solucionar alguno de los problemas que se presentaron a la hora

⁵ En mi tesis doctoral se intenta cuantificar la importancia de este tipo de instrumentos para las transacciones exteriores.

de asignar las partidas, por cuanto la naturaleza de las transacciones a principios de los años sesenta tenía muchas similitudes con la de los decenios anteriores. La utilización de criterios posteriores, más avanzados, para la elaboración de la balanza hubiese presentado además, problemas de información insuperables.

En otro orden de cosas hay que señalar que las balanzas están expresadas en dólares. Ello permite aparentemente eludir el problema de los tipos de cambio de la peseta, ya que las cifras de las relaciones económicas con el extranjero son presentadas por el propio IEME en libras esterlinas (1940-1948) o dólares (a partir de 1948). Sin embargo, es necesario resaltar que esta elección supone la aceptación implícita del tipo de cambio oficial, que presumiblemente era utilizado por los servicios del IEME a la hora de convertir a libras esterlinas o dólares, operaciones expresadas en otras monedas. La alternativa de realizar el cálculo de nuevo utilizando paridades más realistas requeriría contar, no sólo con las cifras originales para cada nación, sino también con los tipos de cambio vigentes para cada país y operación, lo que entraña una gran dificultad tratándose de los años cuarenta y cincuenta.

El paso de libras esterlinas a dólares, para los nueve primeros años, se ha realizado por tanto, a los tipos de cambio oficiales publicados en el BOE. Por otro lado, hay que señalar que en el marco de los acuerdos bilaterales firmados en estos años, se fijaban tipos de cambios específicos para cada operación. En la medida en que ha sido posible, estos tipos de cambio se han utilizado, especialmente en el caso de las operaciones financieras. Esta opción se ha preferido a la utilización de los tipos de cambio del FMI usados por otros autores, por cuanto el empleo de éstos introduciría una incoherencia que podría sesgar los resultados:⁶ si el paso de cualquier divisa a libras entre 1940 y 1948 se hacía al tipo de cambio oficial vigente para un país y operaciones concretos, utilizar tipos de cambios distintos del oficial para convertir las libras obtenidas en dólares significaría la aparición de tipos de cambio cruzados incompatibles.

Balanza comercial

En el caso de la Balanza comercial, las deficiencias del registro de caja son muy

⁶ Los cambios utilizados han sido 3,48 (compra) \ 3,69 (venta) \$/LE para los años 1940-1942; 3,69 para 1943 y 4,02 para 1944-1948. Los del FMI son entre 1940 y 1946; 4,025 dólares/LE ; en 1947 y 1948; 4,0275 \$/LE y 1949 2,7988 \$/LE.

importantes. En primer lugar, porque en el caso de las mercancías la fecha del pago y la del intercambio real pueden diferir, pero sobre todo, porque el sistema de control de cambios y acuerdos bilaterales imperante posibilitaba la realización intercambios comerciales sin necesidad de que existiese un movimiento de divisas paralelo.⁷ Incluyendo el activo comercio de contrabando, Viñas *et al.* calcularon, basándose en el informe Bertrand-Castoriadis, que entre 1952 y 1958, el 32,4 por ciento de las exportaciones y el 23,5 de las importaciones escaparon a la contabilización del IEME.⁸ De manera que he renunciado completamente a utilizar los datos del Instituto de Moneda para la reconstrucción de la balanza comercial y he utilizado la Estadística de Comercio Especial elaborada por la Dirección General de Aduanas, como por otro lado, viene siendo habitual. El gráfico 1 ilustra las diferencias existentes entre los movimientos de divisas por intercambio de mercancías y los datos de exportación e importación de las estadísticas comerciales. Como puede verse las divergencias son de consideración. Cabe destacar sobre todo que los datos del registro del Instituto de Moneda no siempre están por debajo de las Estadísticas comerciales -véase el caso de las importaciones entre 1941 y 1944 o las exportaciones en 1942 y 1943 y entre 1952 y 1955 -. Quiere esto decir que no se puede partir a priori de una simple infravaloración del comercio en los datos sobre movimientos de divisas y utilizar éstos como una aproximación por abajo.

Sin embargo, tampoco la Estadística de Comercio carece de problemas.⁹ La insatisfacción con las estadísticas oficiales de comercio español ha hecho que los estudiosos del sector exterior dedicasen numerosos esfuerzos a la identificación de las causas de los errores y a la cuantificación de los mismos. Si hasta 1931, el problema fundamental de las estadísticas procedía principalmente de las deficientes valoraciones, a partir de la Guerra

⁷ Estas operaciones se podían realizar en el marco de un acuerdo general de *clearing* con un país extranjero, o en el de las numerosas figuras que proliferaron en España durante estos años y que significaban acuerdos privados de trueque, como por ejemplo las propias compensaciones privadas.

⁸ Viñas *et al.* (1979), p.937.

⁹ Como es conocido, entre los muchos problemas que se presentan a la hora de utilizar los datos de Comercio Especial ofrecidos por la Dirección General de Aduanas está el del territorio estadístico elegido. Hasta 1953 las cifras para España incluyen únicamente la Península y las islas Baleares, dejando fuera por tanto, las Canarias, Ceuta, Melilla y los territorios africanos. En el presente estudio y para mantener la continuidad se ha optado por tomar las cifras referidas a Península y Baleares para todo el periodo. Las ECEE están expresadas en pesetas-oro.

Civil, los errores provienen claramente de las cantidades y valores declarados en aduanas.¹⁰ Varias son las causas que conducen a estos errores. En primer lugar, hay que resaltar el contrabando y el fraude. La existencia de un activo comercio ilegal durante los años cuarenta y cincuenta ha sido destacada por toda la literatura e incluso admitida por las propias autoridades franquistas. Las dificultades con que se encontraba la importación llevaban a los productores españoles a buscar vías alternativas y, en la mayoría de los casos ilegales, para abastecer sus industrias. Por otro lado, el irreal tipo de cambio de la peseta fomentó durante todo el periodo la falsificación de los valores declarados en aduanas por los exportadores que mantuvieron en el extranjero saldos en divisas, con el fin de importar bienes ilegalmente o para negociarlas en el más lucrativo mercado negro. Estos hechos llevarían a una infravaloración de los registros de aduanas - tanto de importación como de exportación - .

Es necesario señalar además que las ventas de frutas y hortalizas se realizaban por el sistema de "consignación." En este caso, la necesidad de ajuste proviene de la notable diferencia que existe entre los valores registrados por las aduanas, determinados por la autoridad antes de que la operación se llevase a cabo, y los realizados realmente por los exportadores. Como se puede leer en la Balanza de Pagos de 1961, "una parte de nuestras exportaciones agrícolas se venden en consignación y alcanzan un precio muy superior al declarado con fines estadísticos a su paso por las aduanas españolas".¹¹

Basándose una vez más en las cifras del Informe Bertrand-Castoriadis, Viñas y su equipo calcularon que un 9,54 por ciento de las importaciones y el 21,86 de las exportaciones escaparon a las autoridades aduaneras entre 1952 y 1957.¹² Como puede observarse, en este caso la diferencia entre exportaciones e importaciones es realmente notable. Es asimismo

¹⁰ Diversos autores se han ocupado del problema de las valoraciones desde que Andrés Alvarez (1943 y 1945) lo pusiera de manifiesto. Véase por ejemplo Tortella *et al.* (1978), Prados (1981) o Tena (1992).

¹¹ Hay otros problemas menores, no exclusivos del caso español como es el hecho de que traspaso de fronteras no implica necesariamente cambios en la propiedad y, a la inversa, cambios en la propiedad no necesariamente se acompañan con traspaso de fronteras. La cita procede de la introducción a la Balanza de pagos de 1961, Ministerio de Comercio (1962), pp. 8-10. La naturaleza de las exportación española, compuesta en su mayoría por productos hortofrutícolas, está en la raíz de este problema. Los productos de la huerta y las frutas eran remitidas a consignatarios en las distintas plazas extranjeras, para ser vendidas más tarde en pública subasta. Muy probablemente este sistema - que se contraponen a las ventas en firme - tenía como resultado un precio menor de lo esperable, dado que se trataba de productos perecederos. En cualquier caso, el precio que se fijaba con fines estadísticos a la salida de las mercancías de España, estuvo casi siempre por debajo del realmente obtenido.

¹² Viñas *et. al.* (1979), p.937.

digno de mención que durante la primera mitad del decenio de los cincuenta, Bertrand y Castoriadis encontraron casos de sobrevaloración de la exportación española. Por su parte Donges, comparó para el año 1955 las cifras españolas de comercio con las de sus diez principales socios comerciales, hallando diferencias del 8 por ciento para la importación y el 18 por ciento para la exportación.¹³ Milward comparó asimismo las cifras de exportación recogidas por las autoridades españolas con los datos ofrecidos por los receptores extranjeros, según los valores registrados por las Naciones Unidas para la década de los cincuenta, llegando a la conclusión de que las cifras españolas eran muy deficientes.¹⁴ La necesidad de ajuste de los datos de las Estadísticas de Aduanas queda por tanto claramente establecida.

Para subsanar las imprecisiones de la estadística comercial española de la autarquía se han ensayado hasta el momento varias soluciones. Chamorro *et al.* ajustaron las ventas en consignación haciendo uso de las cifras de entrada de divisas del IEME por productos, dejando sin tratar el problema del contrabando. Viñas *et al.* decidieron utilizar los datos del Instituto de Moneda, si bien como ellos mismos señalan, su objetivo no es reconstruir las cifras de los intercambios de España con el exterior, sino cuantificar la escasez de medios de pago, de forma que el movimiento de divisas supone una mejor aproximación.¹⁵ Por su parte Tena, en el estudio más completo realizado hasta ahora, llevó a cabo una comparación de las Estadísticas españolas con las estadísticas nacionales de los principales socios comerciales de España a fin de elaborar un índice de fiabilidad de la estadísticas españolas, que posibilitara no sólo la corrección teniendo en cuenta las exportación en régimen de consignación, sino también el contrabando. Una vez calculado este índice, el autor propone el ajuste de las cifras oficiales españolas.¹⁶ Para los años cincuenta, Catalán sigue un método muy similar, contrastando los datos oficiales españoles con los de numerosos socios comerciales, para comprobar la escasa fiabilidad de las cifras de la Dirección General de Aduanas. La principal diferencia estriba en que este autor prefiere tomar los datos internacionales sobre España, ajustados de acuerdo a la cuota de representatividad extraída de la comparación. La razón esgrimida para justificar esta preferencia es el posible sesgo que

¹³ Donges (1976), p.52.

¹⁴ Milward (1992), pp.449-451.

¹⁵ Viñas *et al* (1979), p. 432.

¹⁶ Un ejercicio que realiza también con las estadísticas italianas de comercio.

introduciría la conversión a dólares de las cifras españolas expresadas en pesetas oro. La utilización de los datos de los organismos internacionales están en su mayoría expresadas en dólares por lo que el problema de la conversión se evitaría.¹⁷

Se trata en todo caso de un problema de muy difícil solución. Aquí se realizará una nueva corrección de los datos de las estadísticas de Comercio españolas según la metodología desarrollada por Tena. Así he calculado un índice de fiabilidad de las estadísticas españolas según la fórmula propuesta por este autor que se expone a continuación.

$$IFX_t = \frac{\sum_{i=1}^{n-1} X_{ni}^t}{\sum_{i=1}^{n-1} M_{in}^t} \times 100 \qquad IFM_t = \frac{\sum_{i=1}^{n-1} M_{ni}^t}{\sum_{i=1}^{n-1} X_{in}^t} \times 100$$

donde

IFX_t = Índice de fiabilidad de las exportaciones españolas en el año t ,

IFM_t = Índice de fiabilidad de las importaciones españolas en el año t ,

X_{ni} = Exportaciones al país i declaradas por España

M_{in} = Importaciones desde España declaradas por el país i

M_{ni} = Importaciones desde el país i declaradas por España

X_{in} = Exportaciones a España declaradas por el país i ,

y n es el índice de España

Como se puede observar en la expresión el cálculo supone una comparación de los valores del comercio con una serie de países recogidos en la estadística española con los valores del comercio con España declarados por esos mismos países. Para los años anteriores a 1948 se han tomado las cifras de comercio bilateral de Gran Bretaña, Francia, Portugal, Suiza,

¹⁷ Catalán (1993), pp.617-628. Agradezco a Jordi Catalán que me facilitara el acceso a su tesis doctoral no publicada.

Suecia, EE.UU. y Argentina, lo que supone entre el 20,05(1942) y el 55,03 (1946) por ciento de las importaciones españolas y entre un 23,8 (1940) y un 82,95(1945) por ciento de las exportaciones.¹⁸ A partir de 1948 se contó con la matriz de comercio mundial elaborado por las Naciones Unidas y el Fondo Monetario Internacional por lo que la muestra se pudo extender a todos los países de la OECE y territorios relacionados, veinte países hispanoamericanos y EE.UU y Canadá. La representatividad de la muestra aumentó con ello hasta más del noventa por ciento de las importaciones y más del ochenta y cinco para las exportaciones.

Sin embargo, antes de llevar a cabo este test se ha tenido que solventar la cuestión de los gastos de fletes y seguros incorporados en las cifras. La consideración de estos gastos cuando se contrastan las estadísticas comerciales de diferentes países es relevante dado que en la mayoría de ellas, las importaciones se expresan en valores CIF y las exportaciones en valores FOB lo que imposibilita la comparación directa. Para salvar esta dificultad en la literatura se suele introducir un ajuste uniforme para exportaciones e importaciones que en los últimos decenios era del orden del 5 ó 6 por ciento. Sin embargo, al aplicar una cifra uniforme se pasa por alto el diferente peso que el flete supone en el coste total de cada mercancía. Siendo la composición de la importación y la exportación en España muy diferentes, es de suponer que también lo sea la importancia relativa del flete.

De manera que he calculado un "factor flete" anual diferente para la exportación y la importación españolas tomando en consideración en cada caso la variación en la composición por mercancías.¹⁹ Para conseguir esto se han asimilado alguno de los "factores

¹⁸ Los datos han sido obtenidos de los Anuarios estadísticos de los respectivos países que se detallan en la bibliografía y convertidos a dólares a los tipos de cambio oficiales del FMI para cada año. Entre 1940 y 1947 se incluyen datos de Suiza, Portugal, Francia y EE.UU. Los datos de Gran Bretaña comienzan en 1941, mientras los de Suecia lo hacen en 1944. Para Argentina sólo se contó con datos para los dos últimos años, 1946 y 1947.

¹⁹ Moneta llama "factor flete" a la ratio entre el coste de transporte y el coste total de una mercancía para distinguirlo de la tasa de flete que se refiere a los dólares por metro cúbico. Véase Moneta (1959), p.44. Una ponderación de este tipo fue realizada anteriormente por Tena que realizó una novedosa estimación, calculando un factor flete diferente para exportación e importación ponderando de acuerdo a la composición por mercancías. Véase Tena (1992), pp.40-42. El resultado de estos cálculos van para la importación desde el 24 por ciento de 1957 al 9,6 de 1948 y para la exportación, la cota máxima se registra también en 1957 con un 25,3 por ciento y la mínima en 1948 con un 8,8 por ciento. Las diferencias fundamentales con la estimación que presento son, de un lado el periodo considerado que incluye aquí los años de la segunda guerra mundial. De otro lado, el índice de precios de fletes que se utiliza aquí es obtenido de las Estadísticas de fletes y seguros editadas por la Dirección General de Aduanas entre 1942 y 1958, mientras Tena utiliza un empalme de los precios de fletes conjuntos de exportación e importación

flete" por producto ofrecida por Moneta para el comercio alemán en 1951 a los bienes más significativos del comercio español de ese mismo año suponiendo que la tecnología de transporte utilizada en el comercio germano era idéntica, o al menos muy similar, a la utilizada en España.²⁰ Los "factores flete" de los productos elegidos han sido extrapolados al resto de los años corrigiendo según la evolución de los precios de los fletes y de los productos presentes en el comercio mundial. La expresión utilizada es la expuesta a continuación²¹

$$FF_i^t = \left(1 + \frac{1 - FF_i^{1951}}{FF_i^{1951}} \times \frac{1 + PB^t}{1 + PF^t} \right)^{-1}$$

donde

FF_i^t = Factor flete del bien i en el año t ,

PB^t = Índice de precio de bienes en el año t con base 1951,

PF^t = Índice de precio de fletes en el año t con base 1951.

Por último se ha calculado un factor flete para el comercio español, ponderando en cada año por el valor del comercio declarado para cada uno de los productos presentes en la muestra. El cuadro 1 resume los factores fletes calculados para cada año. Los factores fletes

británicos, con el índice de fletes de los buques de línea en el sector Amberes-Hamburgo, Tena (1992), p.41. Para la comparación con los resultados obtenidos, véase Tena (1990).

²⁰ He utilizado una muestra de 13 productos que comprende para la importación: trigo, algodón en rama, maquinaria, automóviles, gasolina, aceites minerales (gasoil y fueloil) material eléctrico, carbones minerales, tabaco en rama, fosfatos de cal, pasta de madera, salitre de Chile y petroléos y asfaltos. Para la exportación las mercancías incluidas son: manufacturas de algodón, naranjas, aceite de oliva, conservas de fruta, vinos finos, mineral de hierro, vinos comunes, sales potásicas, almendras, conservas de pescado, aceitunas, corcho obrado y brandy jerezano. Los valores del comercio por productos han sido tomados de la Estadística de Comercio elaborada por la Dirección General de Aduanas. La representatividad para 1951 de la muestra de productos utilizada es del 60,83 por ciento de la importación y del 70,2 por ciento de la exportación.

²¹ La derivación de la fórmula propuesta se puede seguir en el Anexo 1. Se han utilizado el índice de precios de fletes obtenidos de las mencionadas Estadísticas de fletes y seguros para los años 1942-1958. Para los dos primeros años 1940 y 1941 se ha realizado un empalme con los precios de fletes "tramp" de los dos primeros años de la primera guerra mundial, que aparecen en Mitchell (1988), p.540. El índice de precios utilizado es el de las exportaciones estadounidenses recogido por el U.S. Department of Commerce (1975), pp.891-894.

obtenidos tanto para la exportación como para la importación se mueven alrededor del 10 por ciento. Es interesante destacar que en la literatura contemporánea ésta era precisamente la cifra que se utilizaba como aproximación, frente al 5 por ciento que se puede encontrar en la bibliografía posterior.²² Los factores flete obtenidos se han utilizado para convertir la cifras CIF en FOB, conversión que permite llevar a cabo la comparación propuesta. El resultado del cálculo del índice de fiabilidad de las cifras españolas de comercio exterior se encuentra en el cuadro 1.

Vale la pena detenerse brevemente en la discusión de la interpretación económica que hay detrás de los índices de fiabilidad. Según se puede deducir de la expresión anterior, un índice de fiabilidad menor que cien refleja una infravaloración de la estadística española, mientras un resultado mayor que cien reflejaría una sobrevaloración. Un índice de 100 significaría la total exactitud de los registros de Aduanas. Sin embargo, habida cuenta del grado de error en la definición de comercio especial que contienen todas las estadísticas nacionales,²³ podría decirse que un índice que estuviera entre el 95 y 105 reflejaría un aceptable nivel de exactitud en la estadística española. Partiendo de los aspectos más conocidos del sector español de la etapa autárquica, lo más lógico sería pensar en una continuada infravaloración de las cifras oficiales causada por la falta de veracidad de las declaraciones, ya fuera por fraude o contrabando o por el ya mencionado sistema de consignación de exportaciones. Dejando de momento a un lado los años del conflicto mundial, esta previsión se cumple a grandes rasgos pues la gran mayoría de los índices se encuentran por debajo de 100, lo que constituye una muestra de la consistencia del cálculo. Por lo que se refiere a la exportación se confirma la tendencia a la infravaloración durante el decenio de los cincuenta. Como puede verse en el cuadro 1, a partir de 1952 el volumen de exportaciones no recogidas por la estadística comercial ronda el 25 por ciento. En cuanto a la importación, el grado de error de los datos presenta una mayor oscilación. Sin embargo, se pueden apuntar algunos aspectos de interés. En primer lugar, los índices referidos a la importación están casi siempre por encima de los de exportación, lo que corroboraría la impresión de una mayor inexactitud de los registros de exportación. En segundo lugar, el contrabando se dispara a partir de 1955, llegando a superar la cota del 30 por ciento. Esto

²² Véase Moneta (1959), pp.45-46.

²³ Véase Federico y Tena (1991).

coincide con la opinión dominante de que el programa dólar-peseta, del que más adelante se hablará, consiguió en cierto modo contener las actividades ilegales, que volvieron a dispararse una vez se pusieron de manifiesto los límites del programa.

Los resultados del periodo del conflicto mundial merecen algún comentario adicional. Según los índices de fiabilidad calculados, entre 1940 y 1945 los valores de exportación e importación registrada en las estadísticas españolas estarían claramente sobrevalorados. Este hecho resulta especialmente notable en el caso de la importación. La explicación más razonable a esta continua sobrevaloración se encuentra en la escasez de los datos extranjeros utilizados en la comparación para estos años. Las circunstancias impuestas por la guerra al comercio internacional hacen que en estos años la asignación geográfica de las estadísticas sea menos fiable, lo que repercutiría en nuestro cálculo dado el pequeño número de países para los que contamos con datos.²⁴ Este extremo tiene una cierta confirmación cuando nos fijamos en dos aspectos. Uno, el problema parece ser mayor en la importación, para la que contamos con datos menos representativos, que en la exportación que cubrimos en mayor medida. Dos, en el caso de la exportación la sobrevaloración se reduce a partir de 1944, cuando la representatividad de los países escogidos se eleva a más del 80 por ciento de las exportaciones totales. Esto quiere decir que las cifras para estos años son manifiestamente perfectibles, aunque si tomamos como referencia el saldo comercial resultante, no parece que los índices de fiabilidad de estos años introduzcan ningún sesgo de importancia, como se mostrará a continuación.

Por otro lado, también entre 1946 y 1950 se dan algunos casos de sobrevaloración de la estadística española, tanto en exportación como en importación, si bien es tan pequeña que resulta irrelevante. La única excepción la constituye el año 1950 donde la exportación aparece claramente sobrevalorada con índices mayores de 105. Aunque este resultado no es completamente nuevo - como se mencionó anteriormente ya Bertrand y Castoriadis encontraron casos en que esto ocurría - no tiene una explicación clara a la vista de la política comercial franquista. Para el resto de los años los índices oscilan alrededor de cien. Esto querría decir que nos encontramos ante unas estadísticas de aceptable calidad para estos cinco

²⁴ El cálculo que se realiza en este trabajo se basa en que al contar con un gran número de países, los errores en la asignación geográfica de las estadísticas nacionales de comercio exterior acabarían anulándose.

años.²⁵

Una vez conseguida la serie de índices de fiabilidad se ha aplicado a las cifras de las estadísticas de Aduanas, convertidas en dólares. La conversión a dólares de las pesetas oro utilizadas en las estadísticas de comercio es automática y no supone el menor problema. La paridad utilizada ha sido la oficial de 1 peseta-oro=0,3267 dólares. A pesar de las reticencias expresadas por algunos autores debido a la pretendida irrealidad de esta paridad oro, la utilización de esta conversión no introduce ningún tipo de sesgo al alza en las cifras.²⁶ Independientemente de los ajustes que imponen los errores contenidos en las Estadísticas de Aduanas, es imprescindible realizar otra pequeña corrección a fin de convertir las importaciones, valoradas en las Estadísticas de aduanas a precios CIF, es decir incluyendo fletes, seguros y comisiones mercantiles, a valores FOB, esto es valores en el punto de embarque, para conservar la coherencia en la balanza de pagos, evitando dobles contabilizaciones. Para ello se han utilizado las cifras de flete expuestas arriba. El cuadro 2 resume los resultados obtenidos.

El gráfico 2 compara los resultados obtenidos para la balanza comercial con los existentes hasta el momento. En todos los casos se trata del saldo obtenido de la comparación de las exportaciones fob e importaciones fob. Es decir, se trata de un saldo comercial tal y como se encuentra en una balanza de pagos y no el que se deduce de las cifras de las estadísticas comerciales. Como puede verse, para el decenio de los cuarenta, la nueva estimación se asemeja en su perfil a la serie más utilizada hasta el momento, la elaborada por

²⁵ Para cualquier conocedor de la economía española de los años cuarenta este resultado producirá sin duda extrañeza. Parece lógico pensar que si el contrabando fue un próspero negocio durante el decenio siguiente, hubo de ser mucho más rentable en el pésimamente abastecido mercado de los años cuarenta. No obstante, la comparación con las estadísticas comerciales extranjeras no demuestra esa suposición y, probablemente, habría que usar técnicas alternativas de estimación del fraude para poder acercarse a la realidad del contrabando. Debo esta indicación a F.Comín.

²⁶ Véase especialmente Catalán (1993), p. 616. Para comprobar este aspecto he comparado los resultados de Catalán con los resultados de aplicar el índice de fiabilidad sin fletes calculado por Tena (1992), al que he ajustado con un factor flete del 5 por ciento, tal y como hace Catalán. La serie obtenida de la aplicación de dicho índice de fiabilidad a los datos de la Estadística de Comercio convertido en dólares al tipo de cambio oficial es prácticamente idéntica a la obtenida por Catalán utilizando los datos de las estadísticas internacionales, por lo que se puede concluir que no es el tipo de cambio lo que introduce el sesgo.

Chamorro *et al.*, si bien se dan significativas diferencias de nivel.²⁷ Por ejemplo, los nuevos datos confirman el superávit comercial en dos años correspondientes al periodo de la segunda guerra mundial (1942 y 1944), si bien el volumen del mismo es diferente, mayor en la nueva serie. En los años 1941 y 1945 la nueva serie arroja un pequeño superávit que no existía en la serie de Chamorro. Los años restantes se saldaron con déficit en la balanza de bienes. También aquí la nueva estimación y la ya existente de Chamorro *et al.* se diferencian únicamente en el volumen. Así en general el déficit es algo mayor en la nueva serie hasta 1949. Asimismo se confirman los buenos resultados de los años 1950 y 51, si bien en la nueva serie el comercio español no llega a alcanzar el superávit. A partir de 1952 las diferencias entre las series comienzan a aumentar. Los nuevos datos arrojan un déficit comercial mucho mayor que el mostrado en las series de Chamorro y Catalán, confirmándose la impresión de un progresivo deterioro de la posición española. La serie obtenida de la utilización del índice de fiabilidad con ajuste de fletes de Tena ofrece un perfil diferente del comercio español. Como queda reflejado en el gráfico, según los datos de Tena el comercio español no abandonó los números rojos entre 1948 y 1958, aunque en 1951 se registró una pequeña mejora. Además el déficit de la balanza española de bienes habría sido mayor no sólo que el que arrojaban las series existentes hasta ahora, sino también mayor que el obtenido en la nueva serie, excepto para los años 1956 y 1957.

Las diferencias entre las estimaciones son más evidentes cuando lo que se compara es la evolución de importación y exportación por separado. Los gráficos 3 y 4 ilustran esta comparación. Comenzando con las compras en el extranjero hay que resaltar la coincidencia de los nuevos datos obtenidos con los de Tena. Sólo a partir de 1956 las dos líneas se separan de manera significativa. Por lo que respecta a la serie de importación de Chamorro *et al.* hasta 1950 tiene un perfil semejante a la nueva estimación - con notables excepciones como las del bienio 1945-46-, aunque el volumen de importación es, según Chamorro, mayor para cada año. La explicación de esta circunstancia podría estar en que el principal foco de error en las cifras de importación de la estadística española de estos años se encuentran en la inclusión de los coste de fletes y seguros. El ajuste uniforme del 5 por

²⁷ Las series de Tena y Catalán comienzan en 1948. Este último propone para los años cuarenta la utilización de las cifras de entrada y salidas de divisas recogidas por el IEME, sin embargo, como expliqué anteriormente no parece que ésta sea una alternativa a los datos de las estadísticas comerciales. Véase Catalán (1995b), pp. 100-102. La serie llamada Tena se ha conseguido aplicando los índices de fiabilidad calculados por este autor a las cifras de las estadísticas españolas de comercio. Tena (1992), p.108.

ciento realizado por estos autores resultaría del todo insuficiente, y de ahí podrían proceder las diferencias en el nivel.²⁸ Esto se confirmaría por el hecho de que la serie es muy diferente en lo que se refiere al decenio de los cincuenta. A partir de 1953 parece que el contrabando comienza a ser un problema mucho más grave, lo que explicaría la enorme infravaloración de unas cifras donde no se considera, como las del equipo de Chamorro.

Por lo que respecta a la exportación, otra vez se observa como en los años de la segunda guerra mundial, las nuevas cifras reflejan un menor volumen de exportación que el registrado en las cifras oficiales y el publicado por Chamorro, como era de esperar a la vista de los índices de fiabilidad. En la segunda mitad de los cuarenta, por el contrario, la serie de Chamorro se separa tanto de las cifras oficiales como de la serie calculada por Tena y la aquí presentada. Según se puede ver, Chamorro y su equipo proponen una creciente infravaloración de la cifras oficiales hasta 1952, mientras la comparación con las cifras internacionales permite hablar de una aceptable calidad de los registros de aduanas, con pequeñas infra- y sobrevaloraciones, al menos hasta 1951. En el decenio de los cincuenta las series son de nuevo muy diferentes. La nueva serie refleja un notable aumento entre 1951 y 1953, que se detiene en los años siguientes en los que la exportación se estancó en ese nuevo nivel. En 1958 se vuelve a registrar un importante ascenso. Esto confirmaría la impresión de que la exportación española fue mayor de los que registraron las estadísticas oficiales, lo que no se reflejaba en las series elaboradas por otros autores.

Balanza de servicios

La balanza de servicios ha sido elaborada en su mayor parte a partir de los datos obtenidos del Registro de Caja del IEME recopilados en los llamados Libros de Control de Datos.²⁹ Sin embargo, los propios servicios del IEME corrigieron los registros obtenidos anualmente, al menos en dos ocasiones 1948 y 1950, elaborando nuevas Balanzas Invisibles, la primera para el periodo 1940-1947, periodo que se extiende en la segunda hasta 1949. Ambas han sido utilizadas en la presente reconstrucción. Por lo que respecta a los intereses

²⁸ Obsérvese que el motivo no puede ser el contrabando, por cuanto durante el decenio de los cuarenta las cifras de Chamorro se encuentran por encima de las que arroja la serie que aquí se propone.

²⁹ Archivo Banco de España (ABE), Dpto.Extranjero, IEME, Control de Datos, Libros 23.127 a 23.152; 23.155; 34.398; 34.401; 34.404 y 34.407.

abonados por créditos, la partida ha sido reconstruida completamente a partir de la documentación descrita en el epígrafe de balanza de capital.

La balanza de servicios ha supuesto, en general, un problema mucho menos intrincado que la balanza comercial. Los datos procedentes de las balanzas invisibles rectificadas han servido de base para la reconstrucción de los servicios entre 1940 y 1949. Sin embargo, aunque los datos coinciden en las dos balanzas corregidas halladas, la desagregación es muy diferente, de forma que no se ha podido utilizar únicamente aquella que abarca un periodo más amplio, sino que se han empleado ambas en función de las necesidades. En concreto, las rectificaciones han sido introducidas en la presente Balanza de Servicios de la siguiente manera:

- a) en el caso de las partidas de Turismo, Fletes y Transportes, Seguros y Rentas de inversión se han tomado las cifras de la Balanza Invisible rectificada 1940-1949, que coinciden plenamente con los de la balanza elaborada dos años antes. A partir de 1950, los datos proceden de los Registros de Control de Datos. La procedencia y significado de los datos de la partida Turismo WCC se explican más adelante.
- b) en el caso de las Transferencias gubernamentales, hasta 1947 los datos se han extraído de la Balanza rectificada en 1948 que dada su mayor desagregación ha permitido la determinación y suma de las partidas integradas en este concepto. No ha sido posible realizar estas operaciones para los años posteriores, de manera que a partir de 1948, los datos proceden de los Registros de Control de Datos.
- c) lo mismo puede decirse de los pagos en concepto de asistencia técnica. Hasta 1947 los datos se han extraído de la Balanza rectificada en 1948 mientras a partir de ese año se han tomado de los Registros de Control de Datos.
- d) en cuanto a la partida Otros servicios y rentas los datos entre 1940 y 1947 proceden de la Balanza Invisible rectificada en 1950 por los servicios del IEME a los que se han sustraído partiendo de la Balanza rectificada en 1947 (más desagregada) todas aquellas partidas ajenas a la Balanza de Servicios como por ejemplo los donativos, los pagos por operaciones de dobles y, sobre todo, las divisas que aparecen en concepto de Divisas cedidas y no utilizadas, que no suponen operación alguna de intercambio con el extranjero y, por tanto, no deben

aparecer en la Balanza de Pagos.³⁰

Mención especial merecen las cifras de fletes. Los problemas de estos datos tienen diversas causas. En primer lugar, existe la cuestión ya conocida de la imposibilidad de separar los fletes, que aun generando movimiento de divisas, fueron realizados por buques de bandera española y, por tanto, no constituyen una transacción internacional. De otro lado, como señalaba en 1962 Fuentes Quintana, a la sazón director de ICE, en una carta a los servicios estadísticos del IEME, gran parte de las entradas y salidas de divisas en concepto de fletes se incluían con la mercancías, de forma que resultaba imposible utilizar cualquiera de los dos registros. A pesar de esto, de momento no se ha encontrado modo alguno de corregir estos errores, de manera que las cifras se han tomado tal y como se incluyen en los datos del IEME, aun siendo conscientes de su escasa fiabilidad.³¹

Una partida totalmente reconstruida es la de Otros intereses, en especial en lo referido a los intereses derivados de los préstamos concedidos por la Argentina peronista, la deuda de guerra con Italia y los créditos del Eximbank. Los resultados se exponen en el cuadro 3 (Desglose Otros intereses). La explicación del método utilizada se detalla más adelante, junto al método de reconstrucción de los mismos créditos y empréstitos.

Por último, con respecto a la partidas denominadas WCC, Rentas financiera y Turismo, se refieren a las entradas de divisas en el marco del llamado Programa Dólar-Peseta. Este acuerdo fue firmado por el IEME y una compañía estadounidense llamada la World Commerce Company (WCC) y tenía como principal objetivo facilitar a la industria textil catalana la importación de algodón en rama.³² El sistema articulado se asemejaba

³⁰ Sorprendentemente esta partida aparece en las Balanzas de Pagos de Chamorro *et al.* (1975), cuando a juzgar por la documentación generada por el IEME, bajo este epígrafe se agrupaban las divisas devueltas al IEME por agentes que no habían podido llevar a cabo la operación para la que obtuvieron las divisas en cuestión.

³¹ Las nombradas Estadísticas de Fletes y Seguros se podrían quizás utilizar para corregir las cifras de salidas en conceptos de fletes, por cuanto dan información detallada sobre el tonelaje de buques extranjeros utilizado para transportar los bienes de importación y exportación y sobre los precios pagados por este servicio. No se puede sin embargo hacer nada con respecto a las cifras de entrada, por lo que se ha preferido no corregir ninguna de las dos.

³² El fin último del Programa era minimizar la diferencia entre el tipo de cambio de Tánger y el oficial. Garantizando a los empresarios de la CITA, la importación de algodón desaparecería buena parte de la demanda clandestina de dólares (oferta de pesetas) que alimentaba el mercado de Tánger, reduciéndose así el diferencial. Por otro lado, según Viñas *et al.* (1979), p. 810, una parte no desdeñable de los dólares obtenidos en el marco del programa fueron empleados para la intervención directa del gobierno Español en el citado mercado.

bastante a un acuerdo de compensación privada, donde los importadores españoles pagaban sus compras en pesetas al IEME, mientras la WCC se ocupa de pagar a los exportadores norteamericanos en dólares. Estos dólares a su vez procedían bien de turistas extranjeros con destino a España, bien de las aportaciones de agentes privados que deseaban hacer llegar a España pagos en concepto de rentas financieras, auxilio familiar o repatriaciones de capital. Tales eran las categorías contempladas en el acuerdo. El incentivo para utilizar este mecanismo venía dado por el favorable tipo de cambio que el IEME concedía a las operaciones negociadas a través de la WCC. Sin embargo, explícitamente se prohibía la utilización de este mecanismo para reembolsos por exportaciones o inversiones en España.³³ Sin embargo, y a los efectos que ahora son de interés, lo importante es señalar que ni en el acuerdo se consigna porcentaje alguno para cada uno de estos conceptos, ni las cifras del IEME son desagregadas por capítulos. De manera que ha sido necesario calcular la cuota de cada concepto. Los porcentajes aplicados a cada concepto han sido calculados a partir de las cifras generales, de donde se ha obtenido la cifra total ingresada en tales conceptos y calculado los porcentajes (en el caso de las rentas sin contar intereses de créditos) que luego se han aplicado a los totales de la Operación WCC según aparecen en Control de Datos. Los resultados finales se ofrecen en el cuadro 4.

Balanza de transferencias

La balanza de transferencias apenas ha sufrido modificaciones con respecto a lo publicado con anterioridad. Las cifras han sido tomadas del registro de caja del IEME. En lo que concierne a las Transferencias WCC, el procedimiento por el cual se ha llegado a los datos expuestos ha sido explicado en el apartado anterior. El cuadro 5 resume los resultados. Por lo que respecta a las partidas relacionadas con los acuerdos hispano-norteamericanos, hay que señalar que la ayuda americana se refleja doblemente en la balanza de pagos. De un lado, se encuentran las importaciones realizadas en el marco del acuerdo, recogidas dentro de la balanza comercial. De otro lado, se hallan las operaciones realizadas con la contrapartida en pesetas generada por estas importaciones. En este caso, la dificultad no

³³ El estudio más completo realizado hasta ahora sobre esta operación es el contenido en la obra de Viñas *et al.* (1979), pp.800-826.

radica tanto en determinar el volumen total de las ayudas - aunque también en este aspecto hay discrepancias entre las distintas fuentes - sino sobre todo en asignar éstas a los diferentes capítulos de la balanza en función de la naturaleza de la operación. Las decisiones aquí tomadas no difieren sustancialmente de las ya conocidas y se basan en las informaciones ofrecidas por la Oficina de la Comisión Delegada del Gobierno y en la reconstrucción de las balanzas de pagos realizada por la Secretaría Técnica del Ministerio de Comercio en 1959.

Programa de apoyo a la defensa. (Defense Support Program, DSP) En el acuerdo firmado por ambos gobiernos se decidió el siguiente reparto de las pesetas generadas: un 10 por ciento quedaba a disposición de la representación de EEUU en España para atender sus gastos de administración, un 60 por ciento se dedicaría a la construcción de las bases militares conjuntas y el resto constituiría una donación a disposición del gobierno español. Las cifras aquí ofrecidas se han tomado del trabajo de Chamorro *et al.*

Ley Pública 480. En cuanto a las pesetas generadas por la importación de mercancías en el marco de la Ley Pública 480, una parte quedaba a disposición del gobierno norteamericano, mientras el resto podía ser utilizado por el gobierno español, que lo recibiría en concepto de préstamo. Los porcentajes designados para el reparto fueron

	1955	1956	1957	1958
Gobierno EEUU	50	40	30	55
Gobierno España	50	60	70	45

De acuerdo con esto, el porcentaje correspondiente al gobierno norteamericano se ha incluido dentro de las Transacciones gubernamentales - véase cuadro 6 - . Las divisas que quedaban a disposición del gobierno español, por el contrario, no han sido incluidas en su totalidad dentro de la partida de Préstamos Cooperación norteamericana. La razón es que durante los años estudiados las autoridades franquistas sólo hicieron uso de los potenciales préstamos en

dos ocasiones, 1955 y 1958.³⁴ De manera que, como figura en el cuadro, sólo se ha considerado el volumen efectivo de los préstamos solicitados y no el total de los posibles, como hicieron Chamorro y su equipo.

Enmienda Mc Carran. Los 55 millones de dólares concedidos gracias a la enmienda del senador Mc Carran se distribuyeron del modo siguiente: un 43,64 por ciento tuvo carácter de donación, un 36,36 por ciento se puso a disposición del gobierno español en concepto de préstamo y el 20 por ciento restante quedaba a disposición del gobierno norteamericano. Estos porcentajes se han aplicado también aquí, como es habitual en toda la bibliografía.

Caritas. Las donaciones obtenidas a través de esta organización se han reconstruido a partir de los datos aportados por la propia Oficina de la Comisión Delegada del Gobierno, repartiendo en los años naturales las cifras que allí figuran para los años fiscales estadounidenses.

Balanza de capital

La balanza de capital a largo plazo ha sido reconstruida en su mayor parte, concentrando gran parte de los esfuerzos del presente trabajo. Las razones de esta especial atención son de dos tipos. De un lado, las cifras correspondientes a estas partidas fueron rectificadas posteriormente por los propios servicios del IEME en varias ocasiones. De tal manera que es posible encontrar datos contradictorios dependiendo de la fuente que se esté utilizando. Además se descubrieron algunas carencias significativas en las cifras ofrecidas por el Instituto de Moneda, como por ejemplo el hecho de que el anticipo de la Deuda con Italia abonado en 1946 por un importe superior a 14 millones de dólares no figure en las mismas. De otro lado, para los propósitos de la investigación en que se encuadra este trabajo es de capital importancia conocer las fuentes exteriores de financiación de la economía española y su posible influencia en el desenvolvimiento de la misma.

Las partidas reconstruidas totalmente son las correspondientes al Capital público a

³⁴ Así se puede ver en la reconstrucción de la Secretaría Técnica del Ministerio de Comercio y, con detalle sobre los acuerdos firmados, en el libro de Viñas *et al* (1979), p.778.

largo plazo. Los datos utilizados para la elaboración son diversa procedencia, quiere esto decir que cuando las divergencias encontradas en los datos eran grandes, se ha preferido no utilizar los ofrecidos por los servicios estadísticos del IEME, en cualquiera de sus versiones, sino por el contrario reconstruir disposiciones y pagos totalmente en función de la información que se ofrecía en los expedientes referentes a países y operaciones concretas. Las de origen privado han sido tomadas directamente de los Libros de Control de Datos, a excepción de los créditos del Export-Import Bank a empresas españolas encuadrados dentro de esta partida.

Las cifras que se refieren a los préstamos del Export-Import Bank - que no figuran en la documentación generada por el departamento de Control de Datos - se han obtenido de los datos disponibles en el IEME sobre la evolución de los créditos, complementada por la información publicada en ICE por los servicios del Ministerio de Comercio.³⁵ Este préstamo constituye, sin duda, el capítulo más significativo dentro del total de movimientos de capital privados. Las cifras tanto en lo que afecta a las disposiciones sobre los créditos concedidos, como a la amortización e intereses abonados difieren de las publicadas por otros autores. Estas últimas han sido calculadas a partir de las cifras de los libros del IEME que unen ambos conceptos. Para separarlos se han deducido del total las amortizaciones que aparecen en la reconstrucción realizada por la Secretaría Técnica del ministerio de Comercio en 1959, para los años 1956 a 1958. En los años anteriores no había amortización porque ésta comenzaba 5 años después de concederse el crédito (las primeras líneas fueron abiertas en 1951).³⁶ Las disposiciones han sido reconstruidas a partir de las cifras que el IEME ofrece en el expediente referido a estas líneas de crédito.

Para el caso de los movimiento de capitales públicos, la reconstrucción ha sido completa y, como se explicó, no se ha basado en las cifras de Control de Datos. Así para el

³⁵ En concreto, véase para la evolución del primer préstamo de 62,5 millones de dólares, ABE, Dpto. Extranjero, IEME, Secretaría, Caja 89. Por lo que respecta a otras líneas de crédito concedidas por este banco, su evolución se ha tomado del artículo del ICE de abril de 1960 sobre ayuda americana. La amortización se ha tomado de la reconstrucción realizada por la SGT del Ministerio en 1959. (ICE, julio 1959).

³⁶ Las diferencias con Chamorro y su equipo se refieren de un lado a las disposiciones, pues ellos reúnen en 1953 las correspondientes a los años 1951, 1952 y el propio 1953, mientras que aquí se ha atribuido a cada año la cifra correspondiente. Por otro lado, en su trabajo se señalan pagos en concepto de amortización en 1954 y 1955 que sin embargo, no debieron existir dadas las condiciones de concesión de los préstamos.

caso de la Deuda de Italia, hasta 1945, amortizaciones e intereses se han calculado partiendo del cuadro de pagos de los Bonos emitidos para la regularización de la deuda de guerra con Italia. El montante total del anticipo realizado en 1946 se ha calculado a partir de la documentación generada en 1955, a la hora de reiniciar los pagos a Italia. En todo caso, el tipo de cambio utilizado ha sido de 9,13 liras/pta que figuraba en el Convenio firmado con el país transalpino y al que el IEME contabilizaba y cobraba del Tesoro los pagos realizados. A partir 1946, sin embargo, el tipo de cambio varía y se ha utilizado el oficial de 59,03 pesetas/100 liras.

El caso de los créditos argentinos ha presentado mayores dificultades. De un lado es importante distinguir entre el empréstito argentino tomado por el gobierno español en 1946 por un monto de 400 millones de pesos y el crédito rotativo concedido en 1946 y prolongado por Perón en 1948 en el marco del Protocolo Franco-Perón. Se trata de una línea de crédito de 350 millones abierta en 1946 por un periodo tres años y con un tipo de interés del 2,75% anual y en principio amortizable con títulos argentinos o con un crédito de las mismas características, que en abril de 1948 fue prorrogado y ampliado a 450 millones anuales con un tope máximo de 1.750 millones de pesos. También el medio de cancelación cambió con el acuerdo entre los dirigentes: a partir de 1948 el crédito argentino se pagaría en pesetas abonadas en la cuenta que el Banco Central de la Rep. Argentina mantenía en el IEME, que se utilizarían, entre otras cosas, para las obras de la Zona Franca del puerto de Cádiz. Lo que quedase a 31 de diciembre de 1961 se liquidaría de la forma acordada en 1946.³⁷

En el caso del empréstito, el método de reconstrucción ha sido similar al de la Deuda italiana. Se han tomado las tablas de pagos de los bonos emitidos y se han calculado intereses y amortizaciones vencidas cada año. Dado que están expresadas en pesos, ha sido necesario convertirlas a pesetas y luego a dólares a razón de 2,5893 ptas./peso y 10,95 ptas./\$. Las obligaciones derivadas del empréstito nunca se dejaron de cumplir. En cuanto al Protocolo, la situación fue muy otra. Tras dos años de intensa utilización de la línea de crédito por parte española, Argentina anunció en 1949 que no podía seguir cumpliendo las condiciones pactadas. A partir de ese momento, no sólo se bloquea el crédito por parte argentina, sino también los pagos por parte española. Al menos eso es lo que se deduce de la documentación generada en las intensas negociaciones llevadas a cabo durante los años cincuenta y que

³⁷ ABE, Dpto.Extranjero, IEME, Secretaría, Cajas 11 y 35.

culminaron en la firma de un nuevo convenio en 1958. Para la reconstrucción de las disposiciones se ha utilizado precisamente esta documentación, mientras los pagos han sido calculados deduciendo de los pagos generales a Argentina en concepto de cancelación de créditos, los correspondientes al empréstito de 1946. El tipo de cambio utilizado es el antes expresado, excepto para 1949, año de depreciación del peso que pasó a valer 1,7895 pesetas, aunque existió un profundo desacuerdo entre las autoridades españolas y las argentinas acerca de la aplicación de este nuevo cambio. El cuadro 7 desglosa todas las partidas incluidas en este capítulo.

Reservas

Por lo que respecta a los movimientos de capital a corto plazo, las fuentes utilizadas son dispersas. A pesar de ello, se ha preferido la posibilidad de reconstrucción directa de la evolución de las reservas, a la indirecta elegida por otros autores, donde la evolución de las reservas se deducía por el ajuste de las subbalanzas restantes. Así los movimientos de oro han sido reconstruidos en su totalidad haciendo uso de documentación varia. Además se han utilizado las Memorias del IEME para los años 1940 a 1947, donde figura tanto las compras-ventas de divisas, como el saldo de los *clearings* y la posición en divisas a final de cada año, y para los años 1952-1958, los datos acerca de la posición de reservas de España enviados al FMI y al Banco Mundial en 1958 por los servicios del Banco de España, así como la reconstrucción de las reservas realizada por Martínez Méndez publicada en ICE. Por lo que respecta a los años 1948-1951, la falta de información me ha llevado a aceptar provisionalmente los datos ofrecidos por Chamorro *et al.*³⁸

Errores y Omisiones

Las cifras de Errores y Omisiones sirven para cuadrar la balanza de pagos, por ello en cierta medida reflejan la fiabilidad de los datos presentados, aunque la complejidad de las relaciones económicas con el exterior lleva a que normalmente los errores y omisiones encontrados sean mayores de lo que parece deseable. En cualquier caso, si aceptamos el peso

³⁸ Como es sabido no se redactaron, o al menos no se han conservado, memorias del IEME entre 1948 y 1956.

de esta partida como prueba burda de la precisión de los datos aquí presentados, dos buenos indicadores serían la ratio Errores y Omisiones/Transacciones básicas totales (Ingresos y Pagos) y la ratio Errores y Omisiones/Comercio (Ingresos y Pagos). En el primer caso, los porcentajes se encuentran entre el 0,67 y el 13,18 por ciento, con la excepción de los años 1941, 1943 y 1944 donde la cifra sube hasta el 22,69; 14,64 y 19,02 por ciento respectivamente, lo que indicaría una razonable calidad de las estimaciones habida cuenta de la dificultad que existe para completar la información disponible. En cuanto al segundo indicador, el ratio expresado en porcentaje oscila entre el 0,85 y el 18,49. Se dan también aquí dos notables excepciones. En los años 1941, 1943 y 1944, el indicador aumenta hasta el 38,36; 24,87; y 28,82 por ciento respectivamente. El hecho de que los datos menos satisfactorios se den durante la segunda guerra mundial refuerza la impresión de que todavía existen numerosos aspectos del sector exterior español durante el conflicto mundial que nos desconocidos.³⁹ La otra excepción son los años 1947 y 1957, donde el porcentaje rebasa el 20 por ciento. Son estos los dos años de más grave crisis del sector exterior durante la autarquía, lo que haría deseable una mayor precisión en los datos. A pesar de esto, los resultados permiten afirmar que el registro de las operaciones exteriores presentado aquí alcanza un nivel aceptable en cuanto a su fiabilidad, aunque indudablemente los años de la segunda guerra mundial presentan todavía un alto volumen de errores debido a las complejas y ambíguas relaciones que España mantuvo con el mundo durante los años del conflicto.

II. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Los problemas de las relaciones económicas internacionales de España durante la autarquía presentan evidentes continuidades. No obstante, a la vista de los resultados anteriores se pueden distinguir diferentes etapas en el desarrollo del sector exterior. El criterio elegido para llevar a cabo esta división atiende de forma prioritaria a la situación de la balanza básica, que es aquella que refleja más fielmente las tendencias a largo plazo de la

³⁹ En este sentido se podrían mencionar las relaciones de España con la Alemania nazi como ejemplo de transacciones no recogidas por las cifras que sin embargo alcanzaron gran significación. Afortunadamente, en este caso concreto, contamos ya con algunas monografías que aclaran los aspectos más relevantes de esta relación y avanzan en su cuantificación. Véase García Pérez (1994) o Leitz (1996)

economía en sus relaciones con el exterior. El gráfico 5 ilustra la evolución de la balanza básica, mientras en el gráfico 6 se puede seguir la trayectoria de sus dos componentes principales. En segundo lugar se atenderá a la situación de la balanza por cuenta corriente, esto es a la evolución de la posición deudora o acreedora de la economía española frente al exterior o, expresado en otros términos, a su capacidad para generar ahorro suficiente para financiar la inversión y el gasto público. De acuerdo con esto se pueden distinguir tres etapas.

Una primera etapa abarcó los años de la segunda guerra mundial y estuvo marcada por las excepcionales circunstancias impuestas por el conflicto. En España, la guerra causó un estancamiento de la actividad comercial, fundamentalmente en cuanto a importación, así como un notable aumento de los servicios prestados al extranjero, en especial fletes. Los superávits en la balanza por cuenta corriente fueron utilizados para la reconstrucción de las reservas de oro consumidas durante la guerra civil. La segunda etapa se extendió hasta 1954 y en ella lo más destacable es el mantenimiento de una cierta estabilidad, obtenida a base de limitar los gastos en función de los ingresos, que aplazó la necesaria reforma hasta el decenio de los cincuenta. En los cuatro primeros años (1946-1949) la balanza por cuenta corriente arrojó un déficit permanente, sólo compensado por el superávit de la balanza de capital a largo plazo, gracias sobre todo a los préstamos argentinos que paliaron la gravedad de la situación. Entre 1950 y 1953 pequeños déficits en la balanza por cuenta corriente eran compensados por los ligeros superávits en la balanza de capital. Los responsables de esta situación fueron en primer lugar la exportación que experimentó un fuerte aumento en estos años, y en segundo lugar, los préstamos de bancos privados estadounidenses, tomaron el relevo de las líneas de crédito argentinas, permitiendo un saldo positivo también en la balanza de capital. En 1954, la ayuda americana permitió a las operaciones corrientes abandonar los números rojos. Fue el último año de estabilidad. La última fase comenzó en 1955 y terminó con la preparación del Plan de Estabilización. Durante estos años, el progresivo empeoramiento por cuenta corriente planteó serios problemas, dada la escasa capacidad para atraer capital exterior. Esta es, en mi opinión, la característica más destacada de los años cincuenta. A pesar de la Ayuda americana, que permitió un ligero repunte de los invisibles y las transferencias en 1954 y 1955, el creciente déficit de la balanza comercial arrastra a la economía española a una situación insostenible. Enfrentados a una insuficiente financiación exterior y agotadas las reservas por la venta de oro en 1957 y 1958, la reforma se haría

inevitable.

El sector exterior español durante la segunda guerra mundial

Para España, la guerra significó un estancamiento de la actividad comercial. La importación se redujo durante dos años seguidos a partir de los ya bajísimos niveles de 1940. El alineamiento de España junto a las potencias del Eje dificultó el acceso a mercados importantes como eran los de los países aliados, proveedores de productos esenciales para la reconstrucción de la economía española como las materias primas industriales, los combustibles o los cereales.⁴⁰ Sin embargo, la actividad importadora se recuperó en 1943 animada probablemente por los buenos resultados de los años anteriores e impelida por las acuciantes necesidades de la economía española. Este rápido crecimiento no se pudo repetir y hasta el final de la segunda guerra mundial, la importación se mantuvo en los niveles de 1943 con pequeñas inflexiones. Por el contrario la exportación tuvo una trayectoria ascendente hasta 1944, si bien es cierto que el ritmo de crecimiento fue, según la nueva estimación, muy moderado. Las dificultades por que atravesó la exportación española no se debieron tan sólo al conflicto mundial. Por una parte, la política cambiaria se convirtió en un insuperable obstáculo. Por otra, la escasa capacidad importadora se hacía también sentir sobre la exportación, pues la falta de materias primas y maquinaria impedía la recuperación de la actividad productora. Hay que mencionar también que buena parte de las mercancías que podían dedicarse a la exportación se dirigieron a Italia y Alemania, que se convirtió durante los primeros años de la guerra en el primer cliente de España. La nula capacidad exportadora de los países del Eje, sobre todo la de Alemania, representó un grave problema para la economía española, porque redujo considerablemente su capacidad de compra en el exterior. La acumulación de saldos positivos en las cuentas de *clearing* con Alemania, supuso de hecho un préstamo comercial por parte española.

Como resultado sobre todo del bajo ritmo importador, la balanza comercial vivió un breve periodo de superávit en los bienios 1941-1942 y 1944-1945. El último año del conflicto se saldó con un pequeño superávit y con la exportación y la importación todavía en niveles muy bajos a la espera de que la nueva situación posibilitara la recuperación del ritmo

⁴⁰ Otro problema fue la denegación o el retraso en la concesión de los navicerts necesarios para el transporte de las mercancías.

comercial. A pesar de los problemas que la política exterior supuso, la situación de guerra impidió notar los efectos de la escasez de divisas tan determinante a partir de 1946. Entre 1940 y 1945 y aunque a los deficientes resultados del sector exportador se unieron los mecanismos de compensación y bilateralización del comercio para deprimir las entradas de moneda extranjera en España, el Estado español acumuló reservas tanto en divisas libres como oro. A esta acumulación contribuyó el buen comportamiento de la balanza de servicios española, que reflejó superávits en 1941, 1942 y 1944. En este caso, sin embargo, los saldos positivos se debieron más al aumento de los ingresos que a la disminución de los gastos. Entre 1940 y 1945, los ingresos en concepto de fletes y seguros se multiplicaron por diez; mientras los obtenidos por rentas de inversión alcanzaban un total de más de 29 millones de dólares y por otros servicios, en especial, los obtenidos por tránsito de mercancías y por rentas de trabajo crecían hasta superar en 1943 los 12 y los 8 millones de dólares respectivamente.⁴¹

El incremento de los servicios de fletes prestados por España a países extranjeros fue llamativo. Los buques españoles se pusieron a disposición de los países neutrales para ocupar el lugar de las naciones beligerantes en el mercado europeo de fletes. Especial significación tuvo el caso de Suiza. En virtud del acuerdo confidencial firmado el 27 de marzo de 1941, las autoridades españolas se comprometían a ceder al gobierno suizo buques para la realización de transportes transatlántico y de cabotaje, así como a transportar por territorio español las mercancías en tránsito a Suiza. Como contrapartida, se abrió en el Banco Nacional Suizo un crédito de 8 millones de dólares que debía ser amortizado con las cantidades por los transportes marítimos y terrestres adeudados. El crédito fue ampliado a 10 millones en octubre de ese mismo año, ya que los 8 millones concedidos en un principio estaban a punto de ser amortizados. En junio de 1942 se renovó el acuerdo concediéndose un nuevo crédito a España de 10 millones de dólares, ampliable en otros 5, caso de ser amortizado. No sería la última modificación del acuerdo. Las crecientes necesidades de servicios de transporte del país helvético llevaron a sendas renovaciones en junio de 1943 y julio de 1944.⁴² Entre 1941 y 1945 entraron en España desde Suiza por este concepto más

⁴¹ En el caso de las rentas de trabajo, las entradas más importantes correspondían a los trabajadores españoles en Alemania. Véase García Pérez (1994), pp.257-263.

⁴² Archivo Ministerio Asuntos Exteriores (AMAE), leg. 2076/11 y 2076/12

de 38,3 millones de dólares con una media anual de 7,66 millones. Más sorprendente todavía es el hecho de que en 1941 y 1942 los ingresos en concepto de fletes llegaron a superar a las exportaciones a ese país.

Los ingresos por servicios de transporte a Suiza llegaron a ser el 67,5 por ciento del total de fletes y seguros en 1942. Sin embargo no sólo se prestaron este tipo de servicios al país alpino, Argentina y, sobre todo, Portugal, también recurrieron a los servicios de buques y armadores españoles para garantizar el transporte de sus mercancías de importación o exportación. La tabla que sigue refleja la importancia de cada uno de ellos en el total de los ingresos por fletes y seguros.

Tabla 2 . Porcentaje correspondiente a los principales países demandantes de servicios de transportes de España.

	1940	1941	1942	1943	1944	1945
Argentina	4,81	2,35	7,86	3,24	13,68	10,23
Portugal	0,97	6,45	10,08	10,42	21,34	21,46
Suiza	5,35	59,2	67,52	31,55	23,17	11,04
% Total	11,13	68	85,46	45,21	58,19	42,73

Los ingresos obtenidos por la prestación de servicios de transporte no fueron importantes únicamente por su cuantía, sino porque en su mayor parte se efectuaron en divisas libres, constituyéndose como una de las principales fuentes de tan preciado recurso durante los años de guerra.

Otro capítulo importante de la balanza de servicios fue el de Rentas de inversión. En cuanto a las entradas de divisas, la mayor parte provino de la renta de valores extranjeros propiedad de españoles. Este concepto permitió equilibrar los cuantiosos pagos en concepto de intereses por préstamos realizados por España durante la segunda guerra mundial. Entre éstos destacó el gran pago realizado en 1940 a Gran Bretaña por más de cinco millones de

dólares.⁴³ En el transcurso de la Guerra Civil, el banco Kleinwort Sons & Co. de Londres concedió créditos por valor de más de 2,5 millones de libras a las autoridades franquistas. Parte de estos préstamos fue amortizada también en 1940 de manera que a partir de ese año las instituciones británicas pierden protagonismo como receptores de intereses de agentes españoles.⁴⁴ A partir de ese año los pagos a EEUU en 1941 de 1,2 millones de dólares y, sobre todo, a Argentina 2,3 millones en 1945 son los más relevantes. Mención aparte merecen los intereses abonados a Italia por la deuda de guerra contraída por el gobierno de Franco con el país transalpino durante la Guerra Civil. Entre 1943 y 1945, aproximadamente 2 millones de dólares fueron destinados a este fin. Por último, los pagos en concepto de renta de valores españoles en manos de extranjeros supusieron salidas de cierta consideración en 1942, 1944 y 1945, siendo Gran Bretaña el destino principal de tales pagos en todo este periodo.

En cuanto al turismo, esta partida apenas tuvo significación durante los años del conflicto mundial, si bien hay que señalar que su saldo fue siempre positivo. Lo mismo cabría decir de las transacciones gubernamentales, aunque en este caso, los años 1940, 1941 y 1945 se saldaron con déficit. La última partida de la balanza de invisibles agrupa al resto de servicios prestados. En esta partida se incluyen conceptos como la asistencia técnica, los gastos bancarios, derechos de autor, rentas de trabajo o tránsito de mercancías. El superávit registrado entre 1940 y 1943, se redujo considerablemente en 1944 merced a una notable disminución de los ingresos en concepto de transportes y aduanas o tránsito de mercancías, protagonistas de los buenos resultados anteriores. Dentro de los gastos, los pagos por asistencia técnica ocupan el primer lugar dentro de esta partida, si bien, excluyendo el año 1943, no alcanzan gran importancia durante este periodo.

En estos seis primeros años del franquismo fueron significativas las transferencias privadas por sus permanentes superávits aunque la cuantía de los mismos nunca fue de

⁴³ El total de los pagos realizados ese año en este capítulo fue de 6,7 millones de dólares.

⁴⁴ La historia de la cancelación de este crédito fue accidentada. El pago del crédito de 800.000 libras podía ser, según el contrato, exigido en dólares. En 1941 la compañía Kleinwort Sons & Company hizo uso de este derecho, exigiendo el pago en divisa estadounidense y, ante la dificultad de recibir pago alguno de la administración española, cedió el crédito y la garantía (títulos de deuda argentinos) a la S.A. Manora de Ginebra, por valor de 3,26 millones de dólares. En 1945, la suma del principal más los intereses acumulados ascendía a 17,59 millones de francos suizos, moneda en la que finalmente se efectúa la cancelación con divisas obtenidas del comercio y de un crédito de la Banca Nacional Suiza. Acta del Consejo de Administración de 11 de diciembre de 1945, ABE, Extranjero, IEME, Secretaría, Caja 2.

consideración. Una cuestión importante estriba en que en este tipo de pagos predominaron las divisas fuertes o libres. Tal y como se puede observar en el cuadro 8, el éxodo causado por la Guerra Civil española se refleja claramente en la composición geográfica de estos ingresos, donde destacan los flujos procedentes de los países del continente americano, destino de buena parte del exilio español, entre los que sobresalen EEUU, México y Argentina. La segunda guerra mundial provocó algunas entradas, como los más de 1,5 millones de dólares ingresados en concepto de protección a refugiados en 1944, por ejemplo.

La balanza de capital a largo plazo mostró una notable estabilidad, con posiciones cercanas al equilibrio excepto en 1945. El conflicto mundial ralentizó en general el ritmo de las operaciones financieras internacionales, lo que había de repercutir especialmente en un país alineado junto a las potencias fascistas. Las principales entradas de divisas registradas en la balanza de capital se debieron al sector privado, aunque por supuesto, el gobierno de Franco tuvo marcada influencia sobre todas las operaciones. Entre ellas hay que destacar la venta o amortización de valores extranjeros propiedad de españoles y las importaciones definitivas de capital. Entre los pagos realizados destacan la compra de valores y la amortización de préstamos a largo plazo.

La venta y amortización de valores extranjeros permitió, junto a la venta de oro procedente de la suscripción nacional, salvar la difícil situación a que se enfrentaron las autoridades franquistas al acabar la guerra civil. Más de 15 millones de dólares se ingresaron en 1940 por este concepto. Las ventas se realizaron principalmente en Gran Bretaña y Suiza, países donde se encontraba depositados la mayor parte de los títulos propiedad de súbditos españoles que fueron enajenados por decisión del gobierno español. Las ventas continuaron durante 1941 y casi se interrumpieron a partir de ese año, cuando los superávits de la balanza por cuenta corriente solucionaron temporalmente el problema de liquidez. En cuanto a las llamadas importaciones definitivas de capital, el volumen total de estas operaciones osciló entre los 4,7 millones de dólares de 1942 y los más de 11 de 1945. Estas operaciones gozaron hasta 1942 de un tipo de cambio especial otorgado a las entregas llamadas voluntarias y que suponía un pequeño premio a la repatriación del capital supuestamente huido del país durante el periodo de la II República y la guerra civil. La procedencia de este capital parece sin embargo apuntar la diferente naturaleza de estas operaciones. Entre 1941 y 1944, Alemania fue el segundo país de origen de estos flujos, sólo superado por EE.UU., lo que podría indicar la existencia de una, pequeña eso sí, actividad inversora en España por

parte de empresas extranjeras. Gran Bretaña, Francia y Argentina son los países que podrían ser destacados a continuación.

El déficit de la balanza de capital en 1945 fue causado por las salidas en concepto de compra de valores. Más de 44 millones de dólares fueron empleados en el rescate de títulos españoles propiedad de extranjeros. Entre ellos destacan los 36,2 millones destinados al pago de títulos de Compañía Nacional Telefónica de España. La cancelación de créditos supuso cuantiosas inversiones a partir de 1942, cuando la salida de divisas alcanzó los 16,87 millones de dólares. Los préstamos concertados por el gobierno de Franco desde 1936 tenían muy diversos orígenes. En primer lugar, se puede señalar la deuda de guerra contraída con Italia por la ayuda recibida durante la Guerra Civil. La cuantía y forma de pago de esta deuda fue negociada de forma muy ventajosa para España y en 1943 comenzaron a realizarse los pagos en concepto de amortización e intereses.⁴⁵ Por otro lado, son destacables los préstamos concedidos por Suiza, tanto en el marco de los ya mencionados acuerdos de transporte como en forma de créditos con garantía de valores. Sólo hasta 1942, la *Societe Banque Suisse* había concedido créditos por valor de más de 24 millones de dólares.⁴⁶ También tuvieron cierta importancia los créditos concedidos durante la guerra civil por instituciones portuguesas, como la Sociedad General de Industria y Comercio o la *Caixa General de Depositos* de Lisboa. Estos préstamos desembocaron en pagos hacia estos países durante la primera mitad de los cuarenta.

Por otra parte y aunque en un principio no se tratase de créditos a largo plazo hay que mencionar también los créditos comerciales concedidos por la República Argentina en este periodo. Los préstamos se concertaban para la adquisición de productos concretos, trigo, cebada, maíz, carne o algodón, y las amortizaciones eran cubiertas bien por las rentas de los títulos de deuda argentinos en poder de españoles, bien por exportaciones españolas, principalmente de productos siderúrgicos.⁴⁷ En 1942, sin embargo, los descubiertos existentes en las cuentas con Argentina, que alcanzaban la suma total de 35,8 millones de pesos argentinos (unos 8,5 millones de dólares aproximadamente) se subsumieron en un crédito

⁴⁵ Por convenio firmado en 1940, se condonó una parte de la deuda acordándose un plazo de 25 años para la amortización de los restantes 5000 millones de liras.

⁴⁶ Véase Memoria del Instituto Español de Moneda Extranjera de 1942.

⁴⁷ Véase Viñas *et al.* (1979), pp. 366-373.

concedido por el país sudamericano en virtud de un convenio firmado el 5 de septiembre. Este sería el primero de una larga lista de préstamos argentinos que fueron determinantes en el periodo posbélico. La tabla 3 resume los préstamos concertados con Argentina en este periodo.

Tabla 3. Relación de créditos concertado con la República Argentina para la adquisición de productos (1941-1945)

Fecha	Productos	Valor (pesos m/n)	Garantía
2.3.1939	Trigo Cebada Avena	26.205.311	Exportación
22.7.1940	Trigo	32.657.605	Títulos argentinos
22.7.1940	Trigo	9.9119.521	Títulos argentinos
3.1.1941	Maíz	17.006.806	Exportación
17.1.1941	Algodón	19.540.721	Sindicato Nacional Textil
25.4.1941	Trigo Carne	35.477.304 1.170.979	Cía. Argentina de Electricidad
7.11.1942	Trigo	15.417.525	Cía. Argentina de Electricidad

Fuente: Memoria del IEME, 1942

A diferencia de lo que ocurre con Italia, las deudas contraídas con Alemania durante la Guerra Civil no quedan directamente reflejadas en la balanza de capital. De hecho la cuestión de la liquidación de la deuda de guerra española se convirtió en uno de los principales puntos de fricción entre los dos países hasta 1945. Entre 1939 y 1944 se sucedieron las negociaciones en las que ambos países intentaron determinar el montante total de la deuda y la forma en que España debía amortizarla.⁴⁸ Durante todo el

⁴⁸ Un exhaustivo análisis de las relaciones hispano-alemanas durante la segunda guerra mundial, del que yo me servido, se puede encontrar en García Pérez (1994)

periodo, los dirigentes nacionalsocialistas instrumentalizaron la deuda de guerra para canalizar el mayor volumen posible de exportaciones españolas hacia Alemania, mientras los españoles intentaban aplazar la solución en espera de que la victoria final de las potencias del Eje permitiese una condonación parcial de la deuda. A pesar de la falta de acuerdo, las autoridades españolas comenzaron a saldar la deuda sobre todo mediante la entrega de materias primas y alimentos. Los intercambios comerciales se llevaron a cabo en el marco de un *clearing* que siempre arrojó un superávit español mucho mayor de lo previsto en los diversos acuerdos comerciales firmados. El envío de la División Azul y el de trabajadores a Alemania sirvieron al mismo fin. Además el gobierno español realizó pagos en efectivo que fueron utilizados por los alemanes para la compra de mercancías en España, especialmente minerales. Al finalizar la segunda guerra mundial no se había alcanzado acuerdo alguno sobre el monto total y el modelo de amortización de la deuda de guerra española. Sólo el acuerdo firmado entre España y el Consejo de Control Aliado para Alemania en 1948, ratificado en 1958 por la República Federal Alemana en 1958, puso fin a la cuestión.

Los saldos positivos de la balanza básica fueron utilizados para reconstruir las reservas monetarias del país. En 1939, la cantidad de oro propiedad de la autoridad monetaria española ascendía aproximadamente a 49 millones de dólares.⁴⁹ Durante la segunda guerra mundial, las reservas de oro españolas aumentaron de forma sustancial hasta alcanzar los 124,3 millones de dólares, esto es, entre 1940 y 1945 se multiplicaron por 2,5. A pesar del aumento final de las reservas españolas, durante el primer año de la segunda guerra mundial el IEME hubo de realizar una serie de ventas de oro en Lisboa y Nueva York con el fin de obtener dólares con que pagar las importaciones de alimentos. El oro enajenado procedía de la reserva del Banco de España, del Tesoro y de la Suscripción Nacional y la venta alcanzó un valor de 12,5 millones de dólares.

Entre 1941 y 1945 se emplearon más de 70 millones de dólares en la compra de oro. La mayor parte de las adquisiciones fueron realizadas por el IEME que, según figura en su ley de creación de 25 de agosto de 1939, tenía competencia exclusiva en la centralización, de compra y venta de divisas y oro y plata amonedada o en lingotes. Las compras de oro se realizaron por un motivo de precaución. Las autoridades responsables desearon constituir unas reservas auríferas para hacer frente a eventualidades futuras. Tal y como figura en la

⁴⁹ Este oro era propiedad del Banco de España y procedía de la devolución de un depósito realizado en la sucursal de Mont de Marsan del Banco de Francia como garantía de un crédito recibido en 1930.

Memoria del Instituto de Moneda de 1942, la inversión de divisas en la compra de oro físico se inicia con objeto de formar una reserva de oro fácilmente realizable cuando lo exijan las circunstancias.⁵⁰ El metal adquirido tuvo diversas procedencias. Se compró oro en Alemania, en Gran Bretaña, en Portugal y, por encima de todo, en Suiza. Sólo en el bienio 1942-43, el IEME empleó en Suiza más de 45 millones de dólares en la compra de oro. Destacan en especial las compras efectuadas al Banco Nacional Suizo.

Créditos argentinos y Ayuda americana

El final de la segunda guerra mundial significó un agravamiento de los problemas del sector exterior español. La balanza comercial sufrió a partir de 1946 un progresivo empeoramiento causado principalmente por el aumento de la importación, que creció a un ritmo superior que la exportación hasta 1948. Es reseñable que durante estos tres años la disponibilidad de divisas para hacer frente a los pagos internacionales se redujo hasta extremos tan desesperados que la dirección del IEME se vio impelida a proponer al Consejo de Ministros un cambio radical en la política monetaria exterior que permitiera hacer frente a una situación que en 1947 calificaron de "verdadero colapso".⁵¹ Solamente la existencia de significativos mecanismos de bilateralización del comercio permitieron por tanto este pequeño auge importador. Entre ellos fueron de crucial importancia los acuerdos firmados con Argentina, base de buena parte de la importación realizada durante estos tres años. Este hecho se pone especialmente de manifiesto cuando observamos la caída de la actividad importadora en los años siguientes a la denuncia de los tratados por parte argentina. Durante

⁵⁰ El propio Carceller declara en una reunión del Consejo de Administración que "ha de procurarse incrementar (el oro) a fin de que si en tiempos futuros surgieran dificultades para el aprovisionamiento de materias primas o de otra clase, pueda movilizarse evitando con ello la paralización de las actividades o de la vida del país."

⁵¹ El año 1947 es reseñable ya que para este año la diferencia entre las cifras de las Estadísticas de Aduanas y las cifras del registro de caja del IEME son muy importantes. La gran diferencia entre las cifras de entradas y salidas de divisas por compra-venta de mercancías y las cifras de importación y exportación es más sorprendente cuando se tiene en cuenta el gran volumen de las importaciones realizadas al amparo de los acuerdos comerciales y de pagos con Argentina que posibilitaban la adquisición de bienes sin movimiento de divisas, ya fuera en el marco del *clearing* o con pagos en pesetas, lo que haría pensar en un déficit mayor del que refleja la estadística de movimiento de divisas, justo lo contrario de lo que ocurre. Recuérdese que es también en estos años cuando el indicadro de errores y omisiones/ comercio total es más insatisfactorio. Sobre las propuestas de reforma véase Martínez, (1997). Como es conocido esta propuesta fue desestimada, dada la oposición del ministro del ramo, Suanzes a abandonar la línea "autárquica" ensayada desde la guerra civil.

1949 y 1950 la importación española cayó hasta alcanzar, en este último año, el punto más bajo del periodo autárquico. En estos años la distribución espacial del comercio español varió notablemente. Sumergidos los tradicionales socios europeos en los problemas de la reconstrucción, España hubo de hallar fuentes alternativas de aprovisionamiento. Los países del continente americano, sobre todo Argentina y EE.UU. se presentaron no como la opción más ventajosa, sino como la única posible. Estados Unidos fue durante años el único país capaz de suministrar mercancías imprescindibles para un normal desenvolvimiento de la economía. En este sentido, España no se diferenció del resto de países de Europa. Por el contrario, las compras a Argentina, realizadas en el especial marco que constituyeron los acuerdos entre ambos gobiernos suponen una particularidad española. Los créditos a largo plazo y, sobre todo, los comerciales concedidos por el país sudamericano evitaron la total paralización de la importación española. Pero no sólo Argentina, sino también países como Cuba, Brasil o México, aumentaron su participación como socios comerciales de España. Fue la etapa hispanoamericana, buscada por el gobierno de Franco más por necesidad que por vocación. Entre 1950 y 1954 la importación aumentó, animada por los créditos de bancos norteamericanos que permitieron la financiación de un mayor volumen de compra.

La exportación por su parte creció durante estos años, conociendo un moderado pero continuado ascenso hasta 1949, y tras un pequeño descenso en 1950, el incremento se convirtió en gran salto entre 1951 y 1953. Sin embargo, las dificultades con que se encontraban las mercancías españolas para dirigirse con éxito a los mercados extranjeros eran múltiples. De un lado, estaba el carácter no esencial de muchos de los bienes de exportación españoles que contrastaba con una economía europea prácticamente destruida. Por otro lado, la escasez reinante en el mercado interno impedía o, al menos desincentivaba, la exportación incluso de los productos más tradicionales. A todo esto se unió la nefasta política cambiaria llevada a cabo por las autoridades franquistas que imposibilitó a los exportadores españoles competir en buenas condiciones. La sobrevaloración de la peseta fue paliada en parte con artificios, como las cuentas combinadas o los cambios múltiples, que escondían una devaluación. La caída del precio de la peseta entre 1949 y 1951 estuvo seguramente en el origen del posterior ascenso de la actividad exportadora. Otra razón habría que buscarla en la mejora del abastecimiento en el mercado español producida por el incremento de la importación.

El superávit conseguido en los años anteriores en la balanza de servicios fue

reduciéndose progresivamente una vez acabado el conflicto mundial, hasta convertirse en déficit en 1947. Las razones fueron varias. En primer lugar, cayeron de manera continuada los ingresos obtenidos por servicios de fletes, lo que unido al notable aumento de las salidas por ese concepto convierte a éste en uno de los principales responsables de la mala marcha de los servicios entre 1946 y 1951. El bloqueo de España después de la Conferencia de San Francisco celebrada en marzo de 1945, tuvo una consecuencia directa sobre la balanza de pagos: los ingresos por transacciones gubernamentales se reducen a cifras aproximadas a cero hasta la firma del tratado hispano-norteamericano en 1953, mientras las salidas crecen a partir de 1948.⁵² Esta partida por tanto presenta déficits que oscilan entre los 7 y los 12 millones de dólares, cantidades comparables a los registrados en la partida de fletes y seguros comerciales, como se puede ver en los cuadros adjuntos. También se produjo un aumento en los pagos en concepto de rentas de capital, causado por las obligaciones contraídas con la República Argentina como se verá más adelante. Entre 1947 y 1951, más de 15 millones de dólares fueron empleados para este fin. En cuanto a los otros servicios, la posición negativa sólo se abandonó entre 1948 y 1949, más por la muy significativa reducción de las salidas de divisas que por el aumento de los ingresos. Un ejemplo claro lo proporciona el caso de los pagos por asistencia técnica, que en 1945 y 1946 había superado el millón de dólares se redujeron en 1947, para volver a superar ampliamente los 3 millones a partir de 1949. Asimismo se redujeron a cero las entradas por tránsito de mercancías tan lucrativas en la etapa anterior. Lo mismo puede decirse de las rentas de trabajo.

La mala marcha de los servicios constituyó un constante motivo de preocupación para las autoridades comerciales, que encargaron continuos estudios a los servicios del Ministerio y del Instituto de Moneda con objeto de analizar la reducción de las entradas de invisibles y proponer soluciones. Así en 1946 se impuso un tipo de cambio especial o preferente para las operaciones más significativas de invisibles, esto es, el turismo y el auxilio familiar, que pretendía incentivar estas actividades con una bonificación del 50 por ciento en el tipo de cambio aplicado a las entregas por estos conceptos. La única faceta positiva de balanza de invisibles en estos años fue, efectivamente, el crecimiento de los ingresos por turismo. El aumento fue continuo hasta 1948, se frenó algo hasta 1950 y fue muy considerable a partir del 51. Muy probablemente las razones de estos buenos resultados se encuentran más en el

⁵² Sobre la llamada "cuestión española", véase Calduch (1994) y Portero (1989)

término de la guerra mundial y la mejoría del clima internacional, que en las medidas tomadas por el gobierno español. El cuadro 9 desglosa las entradas por turismo por procedencias.

También entre 1952 y 1954, la balanza de servicios arrojó superávit, que creció de casi los casi 5 millones de dólares del primer año a los más de 105 millones de 1954. Dos son los principales causantes de estos resultados. En primer lugar, el turismo. A partir de 1951, los ingresos por turismo y viajes experimentaron un fuerte crecimiento que se detuvo en 1955. Este hecho se puede observar también en el número de viajeros. Como ilustra el cuadro 10, el número de viajeros en España aumentó notablemente a partir de 1951. En segundo lugar, se ha de mencionar la Ayuda americana. Como ya se explicó anteriormente, el reparto de la ayuda llegada de EE.UU fue muy diferente según los diferentes tipos de que se tratase. Así, por ejemplo, la ayuda llegada dentro del llamado Programa de Apoyo a la Defensa se destinaba en un 60 por ciento a la construcción de las bases militares, en un 10 por ciento a la atención de los gastos de administración de la embajada estadounidense y el restante 30 por ciento se cedía a España en concepto de donación. En el caso de los fondos generados por las importaciones de excedentes agrícolas realizadas de acuerdo con la Ley pública 480 una parte variable - véase la sección primera de este trabajo - quedaba a disposición de la embajada norteamericana, mientras el resto podía ser empleado para conceder préstamos al gobierno español. En lo que ahora nos concierne, aquella parte destinada bien a financiar la construcción de las bases militares, bien a sufragar los gastos corrientes de la representación norteamericana son considerados como gastos de un estado extranjero en nuestro país y, por tanto, están incluidos en el capítulo Transacciones gubernamentales. Este concepto que había arrojado pequeños déficits desde el final de la segunda guerra mundial, volvió a mostrar superávits a partir de 1954 gracias a los flujos norteamericanos. Aunque en 1954, el saldo positivo fue pequeño, unos 2 millones de dólares, como veremos, a partir de 1955 se convertiría en uno de los capítulos más importantes de la balanza española.

Pero en general entre 1952 y 1954 se registró una mejoría en todos los conceptos que integran la balanza de servicios. En algunos casos como el de los fletes y los servicios de transporte la mejora vino de una notable reducción de los gastos, que, en el primer caso, se redujeron desde los casi 30 millones de dólares en 1952 a los menos de 20 en 1954. De esta forma los fletes dejaron de ser la partida más negativa de la balanza de servicios. En el resto

de las partidas sin embargo fue un aumento de los ingresos lo que llevó a reducir el déficit o incluso a registrar superávit en estos años. Tal es el caso de los Otros servicios después de la caída del bienio 1947-48, donde posiblemente la falta de divisas impidió atender los pagos en concepto de asistencia técnica o suscripciones de prensa. En 1950, una vez recuperada la liquidez, los gastos por estos conceptos experimentaron un gran crecimiento que no se interrumpió hasta 1954. Sin embargo, los ingresos crecieron más rápidamente destacando los obtenidos como comisiones o primas a la exportación e importación.

También el saldo de la balanza de transferencias fue ligeramente positivo, sobre todo en el bienio 1947-48. En este sentido, destacan los ingresos procedentes de Argentina. Entre 1946 y 1950 más de 26,5 millones de dólares fueron enviados desde el país sudamericano como auxilio familiar, lo que suponía más del 55 por ciento del total de las transferencias de familiares recibidas desde el exterior. En la evolución de estas transacciones desde Argentina es muy notable la drástica reducción que se produjo en 1950, después de que las reservas argentinas experimentaran una continua caída como consecuencia de la política económica de Perón.⁵³ En cuanto a las transferencias, tanto privadas como públicas, a partir de 1953 las transferencias derivadas de los acuerdos con EE.UU. dominan claramente esta subbalanza. Gracias a las donaciones norteamericanas, el saldo positivo pasó de los 4,2 millones de dólares de 1952 a los más de 31 de 1954.

Las cuantiosas sumas ingresadas entre 1946 y 1949 en forma de préstamos permitieron financiar los déficits de la balanza por cuenta corriente. Como se ve en el cuadro 7, en estos años se recibió un total de 352,26 millones de dólares en concepto de préstamos intergubernamentales a largo plazo, créditos que procedían en su mayor parte de Argentina, con una única excepción de importancia, como fue el préstamo que la *Societe de Banque Suisse* concedió al gobierno de Franco en 1947. La significación de este crédito se debe más al momento en el que fue concedido que a su cuantía. Agobiados por la evolución de las relaciones económicas con el exterior, desde mediados de 1946 las autoridades franquistas intentaron en vano conseguir financiación externa, ya fuera pública o privada. Desechados en principio los préstamos públicos por causa del bloqueo decidido por la asamblea de las Naciones Unidas, la única posibilidad abierta era obtener un préstamo de una institución privada. Sin embargo, tampoco esta alternativa pudo ser aprovechada por cuanto las

⁵³ Véase Sanz (1998)

sociedades financieras extranjeras exigían para la concesión de créditos una garantía en oro que el gobierno español no estaba en condiciones de dar. La razón era el bloqueo que los aliados decretaron sobre todo el metal de procedencia *dudosa*, es decir, todo aquél que procediese o pudiese proceder de la Alemania nazi. Entre 1946 y 1948, las autoridades franquistas negociaron con los aliados a fin establecer la limpieza de las reservas auríferas del estado español. En ese tiempo, el banco suizo fue el único dispuesto a financiar las operaciones exteriores españolas, exceptuando claro está a la Argentina peronista. Así en 1947 el BNS concedió a España un crédito con garantía oro, de ocho millones de francos suizos ampliados más tarde a nueve millones de dólares y que fueron agotados apenas se pudo disponer de ellos, tal era la penuria de divisas libres que se padecía.

Los créditos argentinos fueron como puede verse la única válvula de escape de la economía española. Comenzaron a recibirse ya en 1946, cuando en el marco del convenio hispano-argentino de 30 de octubre, se concedió un empréstito por un importe de 400 millones de pesos argentinos (aprox 94,6 millones de dólares). El empréstito debía ser amortizado en 25 años, con un interés del 3,75 por ciento y una amortización acumulativa del 2,45 por ciento, parte de la cual se dedicaría a cancelar la deuda existente hasta ese momento. Antes de finales de ese año, se negoció un bono provisional de 240,5 millones, de los que 232 se dedicaron a la cancelación de cuentas de crédito previas. En esa misma fecha se concedía un crédito rotativo de hasta 350 millones de pesos (aprox. 82,8 millones de dólares) con interés de 2,75 y duración 3 años. La amortización podía hacerse aportando títulos argentinos o con un crédito de las mismas características.

La utilización por parte española de este crédito rotativo que permitía la importación de productos argentinos fue abundante durante 1946 y 1947 con importaciones que se elevaron a 28,6 millones de pesos en el primer año y superaron el descubierto previsto en el año siguiente. Por eso se hizo necesaria una nueva negociación. En abril de 1948 se firmaría el llamado Protocolo Franco-Perón, en virtud del cual el crédito rotativo se prolongó hasta finales 1951, ampliándose el descubierto hasta 450 millones (106,5 millones de dólares) con un tope máximo de 1.750 millones de pesos. Para la cancelación se acordó la concesión de un crédito argentino a pagar en pesetas abonadas en la cuenta del Banco Central de la Rep.Argentina, que se utilizarían entre otras cosas para las obras de la Zona Franca del puerto de Cádiz. Lo que quedase a 31 de diciembre de 1961 se liquidaría de la forma acordada en 1946. Entre primavera de 1948 y otoño de 1949 se importaron mercancías con

cargo a la línea de crédito por valor de unos 163,05 millones de dólares, casi el 25 por ciento del total de la importación de esos dos años.

Cuando los flujos argentinos se interrumpieron, la llegada de los fondos otorgados en préstamo por los bancos norteamericanos vinieron a salvar la situación. Ya en 1949, el Chase Manhattan Bank de Nueva York concedió al gobierno español un crédito con garantía oro de 5 millones de dólares, que en 1950 se amplió en otros 5, además de otorgar un crédito descubierto de 1 millón. Ese mismo año, otro banco privado de Nueva York, el National Bank, concedía otro crédito también con garantía oro por valor de 20 millones de dólares. Por otro lado, tras años de fallidas negociaciones, a finales de 1950 el Export-Import Bank de Nueva York abrió una línea de crédito de 62,5 millones de dólares que quedaban a disposición de organismos y empresas españolas, privadas y públicas, que de esta forma podían financiar la compra de materias primas industriales y maquinaria diversa, así como alimentos. En 1951 se ingresaron más de 17 millones de dólares con cargo a estos créditos, que otorgaron así un nuevo balón de oxígeno a la maltrecha economía española.

Fueron también importantes las entradas de divisas por importación definitiva de capital. Conscientes de que esta figura de repatriación de capital, permitía la inversión extranjera en la economía española, tan restringida por las leyes de protección y fomento de la industria de 1939, las autoridades comerciales y monetarias españolas trataron durante el decenio de los cuarenta de estimular estos ingresos, adoptando medidas que facilitarían la tramitación y aprobación de este tipo de repatriaciones que normalmente se hacían en forma de bienes de capital o alimentos. Así entre 1946 y 1950 las entradas calificadas como importación de capital oscilaron entre los 3,1 y los 4,7 millones de dólares, destacando los ingresos desde EE.UU, Gran Bretaña y Francia, fundamentalmente.

En cuanto a los pagos destacan las salidas de divisas utilizadas para la compra de valores. Entre 1946 y 1950 se emplearon más de 43 millones de dólares en la adquisición de títulos en el extranjero. El caso más sobresaliente es sin duda el de la compra a la ITT de las acciones de la Compañía Nacional Telefónica de España, más del 90 por ciento de las salidas de divisas tuvo como destino los EE.UU. El empeño por la "nacionalización" de la empresa era tal que en el momento de máxima escasez de divisas, verano de 1947, las autoridades franquistas llegaron a sugerir a la ITT que aceptase oro depositado en Londres como pago de los plazos acordados. La negativa de la compañía estadounidense a recibir un oro que, recordemos, estaba inmovilizado por el gobierno de su país, fue interpretado por el gobierno

español como un claro síntoma de "mala voluntad" en la negociación, por lo que se decidió continuar con los pagos en dólares. En 1948, sin embargo, sólo se pudieron destinar 2,1 millones a la compra de valores por causa de la falta de medios de pago, motivo por el que las negociaciones con la ITT hubieron de continuarse hasta finales de 1949.

Son destacables asimismo los más de 14 millones de dólares empleados en 1946 para cancelar préstamos a largo plazo. De ellos, la parte del león correspondió a un adelanto en la amortización de la deuda de guerra que se hizo al gobierno italiano al terminar la segunda guerra mundial. La enorme devaluación de la lira, divisa en la que se habían de pagar los compromisos adquiridos en 1942, benefició a España, cuyas autoridades decidieron atender la petición italiana y realizaron el pago adelantado de los plazos correspondientes a 10 años, en total 150 millones de liras, unos 13,7 millones de dólares. A partir de ese año, casi la totalidad de los pagos hechos para amortización de préstamos tuvieron como destino Argentina.

En la balanza de capital, tras cuatro años de ligeros superávits ocasionados fundamentalmente por la paulatina disposición que se hizo de los créditos con garantía oro de los bancos privados de Nueva York y los préstamos del Eximbank, en 1953 se registró un pequeño déficit. El origen de este desequilibrio estuvo precisamente en la amortización de parte de esos créditos, que se renegociaron y prorrogaron en ese año. A este fin se destinaron más de 35 millones de dólares. Esta gran inversión se vio sin embargo compensada con los fondos obtenidos de los diversos créditos de las instituciones bancarias estadounidenses por lo que el déficit final de la balanza de capital sólo se elevó hasta los 11 millones de dólares.

Los créditos de Perón permitieron salvar una situación que se presentaba muy difícil. Entre 1946 y 1949, las reservas de oro del Estado español no cambiaron significativamente. Algunos registros contables del Banco de España muestran una disminución entre 1948 y 1949 que, sin embargo, no se produjo. Se trata en efecto de un error, puesto que sin motivo aparente el oro propiedad del IEME y depositado en Londres desaparece de la contabilidad del banco emisor para retornar en 1950. Este hecho ha llevado a algunos autores a hablar de ventas de metales preciosos, cuando éstas no se estaban produciendo. A juzgar por las cifras aquí ofrecidas, las reservas de divisas debieron crecer en los últimos años cuarenta y principios de los cincuenta. No obstante no se puede afirmar fehacientemente que esto ocurriera. La falta de memorias del IEME para estos años ha hecho imposible la

reconstrucción directa de las reservas, por lo que, en este aspecto, nos movemos en el terreno de las conjeturas.

Lo más significativo en cuanto a las reservas en esta etapa fue el bloqueo a que fueron sometidas por parte de los aliados al término de la segunda guerra mundial las reservas de oro españolas en tanto se aclarase la procedencia del metal. El origen de esta decisión se encontraba en la llamada *Gold Declaration* de 1944, por la cual el secretario del Tesoro de los Estados Unidos advirtió que los aliados protegerían las propiedades de los países invadidos y no reconocerían la legalidad de las transferencias de oro que hubiese sido robado por el Eje. Las numerosas compras españolas en bancos suizos, principales agentes financieros del régimen nazi, pusieron en el punto de mira a las reservas del IEME. La minuciosa inspección de los representantes en España del Consejo de Control Aliado sólo descubrió sin embargo 8 lingotes robados por los nazis, que fueron restituidos a Holanda, quedando el resto del metal libre de toda sospecha.⁵⁴ En segundo lugar, hay que destacar la venta de oro de 1951. En 1950, el oro propiedad de las autoridades españolas, sin contar al Banco de España, alcanzó un valor de 84.344.000 dólares. Una pequeña parte fue vendida en 1951 al Banco Nacional Suizo, en concreto se enajenaron monedas de 20 dólares con un valor total de 2,283 millones de dólares.⁵⁵

Crisis y reforma

Pasada la reanimación del comercio de exportación de la primera mitad del decenio, la balanza comercial volvió por sus fueros. Entre 1955 y 1958, el comercio español fue deficitario. La expansión de la importación fue la principal causa del crecimiento de los números rojos. Entre 1954 y 1956 las compras españolas en el exterior crecieron a un ritmo muy rápido. Entre 1956 y 1958 registra un ligero descenso de la importación, causado probablemente por las restricciones que imponían las continuas pérdidas de reservas. La

⁵⁴ En realidad, dada la costumbre del Reichsbank de refundir los lingotes robados y falsificar los sellos y certificados de acuñación para borrar la evidencia, era prácticamente imposible determinar la procedencia del oro sin un minucioso análisis químico al que las autoridades norteamericanas renunciaron conscientemente. Como es conocido, esta y otras decisiones han sido puestas en tela de juicio en los últimos años por organizaciones judías, que han conseguido la apertura de nuevas investigaciones en todos los países implicados. En España, el gobierno creó una comisión de investigación en julio de 1997.

⁵⁵ ABE. Extranjero. IEME. Secretaría. Caja 87. Expediente 16.

exportación se ralentizó a partir de 1955. El ritmo de la expansión de las ventas externas se distanció del registrado por la importación, lo que hizo aumentar progresivamente el desequilibrio de la balanza comercial, hasta alcanzar en 1956 los 440 millones de déficit. El crecimiento de la importación fue posible gracias al acceso a fuentes de financiación alternativas, entre las que destacan los créditos y donaciones recibidos en el marco de los pactos hispano-estadounidenses de septiembre de 1953. El deterioro de la balanza comercial fue el principal responsable de los graves problemas a los que se enfrentó el sector exterior en la segunda mitad de los cincuenta.

La balanza de servicios siguió registrando superávit durante estos cuatro años, si bien ahora no fue capaz de revertir la dirección que marcaban los intercambios comerciales. Hasta 1956 el saldo positivo de los servicios continuó creciendo por causa principalmente del flujo de fondos norteamericanos. Como puede verse en el cuadro 6, las necesidades de la embajada de EE.UU. en Madrid y la construcción de las bases militares obtuvieron durante estos años el grueso de la contrapartida generada por las importaciones españolas. De esta forma, las transacciones gubernamentales se convirtieron en una partida fundamental de la balanza de servicios española, sólo superadas por el turismo. En 1957 el superávit de los servicios sufre una notable caída. La razón hay que buscarla en primer lugar, en la reducción del flujo de fondos de EE.UU.. Pero también el gran protagonista de esta subbalanza, el turismo, sufrió en 1957 un fuerte decremento de los ingresos. Dado que el número de turistas continuó creciendo hasta 1958, la razón puede encontrarse en el fracaso de la política económica del gobierno español que llevó a la reducción de los ingresos del Programa Dólar-Peseta y a una nueva caída de la cotización de la peseta en el mercado Tánger, lo que indujo a numerosos turistas a volver a hacer uso del mercado negro para la adquisición de las pesetas necesarias en sus viajes.⁵⁶

Otras partidas también contribuyeron al relativo empeoramiento de los resultados de los servicios españoles. En primer lugar, las rentas de inversión supusieron una creciente carga a partir de 1955, debido a la acumulación de deudas con bancos privados norteamericanos y a la subida del tipo de interés de estos créditos una vez renegociados en 1953. También los fletes se convirtieron en una partida crecientemente negativa a partir de 1955 con un notable aumento de las divisas dedicadas a este aspecto. Por otra parte,

⁵⁶ Véase Memoria del Instituto Español de Moneda Extranjera de 1957.

aumentaron muy notablemente los pagos en concepto de asistencia técnica y rentas de trabajo, también relacionadas con la primera. En 1958 el déficit por pagos en concepto de patentes, canones y marcas superó los 15 millones de dólares.

La balanza de transferencias siguió marcado por las llegadas de fondos norteamericanos, tanto públicos en el marco del programa de ayuda a la defensa (DSP) y en la ampliación de la Enmienda Mc Carran, como privados, canalizados a través de Caritas. El superávit registrado en 1955 fue, sin embargo, decreciendo hasta 1957 volviendo a aumentar en 1958 gracias a un reparto más favorable a España de la ayuda del programa de defensa (DSP). La balanza por cuenta corriente, por tanto, fue empeorando sus resultados desde 1955.

Por lo que se refiere a la balanza de capital a largo plazo, hay que destacar la nula capacidad de la economía española para atraer los capitales necesarios para financiar su desarrollo. Entre 1952 y 1958, la balanza de capital sólo arrojó modestos superávits de todo punto insuficientes para compensar el aumento de las necesidades de importación originadas por el proceso de crecimiento iniciado tímidamente a principios del decenio. De tal modo, que la balanza básica fue negativa a partir de 1955. Sólo en 1954, volvió a arrojar superávit. En 1955, los fondos recibidos de EE.UU., y de otra, los ingresos en concepto de importación definitiva de capital contribuyeron decisivamente a apuntalar la situación, con unos ingresos de más de 48 millones de dólares. En 1956 los flujos norteamericanos en forma de préstamos - 20 millones dólares con cargo a la Enmienda Mc Carran y 9,8 más con cargo a la Ley Pública 480 - los que permitieron momentáneamente salvar el expediente. El año 1957 sin embargo fue nefasto para el sector exterior español. Al gran déficit por cuenta corriente se unió la necesidad de amortizar algunos de los préstamos tomados a principio de la década y prorrogados sucesivamente en condiciones cada vez menos favorables para España. De hecho fueron las condiciones ofrecidas para la nueva renovación de los créditos en las negociaciones de 1957 las que convencieron a las autoridades españolas de la necesidad de cancelar los mismos.⁵⁷ Más de 30 millones de dólares se destinaron a tal fin en ese año, que junto a los más de 35 empleados en 1958 permitieron cancelar la práctica totalidad de los créditos concedidos a España por la banca privada internacional.

La mayor parte de las reservas de oro acumuladas durante el decenio de los cuarenta

⁵⁷ Acta del Consejo de Administración de 9 de abril de 1957. ABE, Extranjero, IEME, Secretaría, Caja 2.

por el Tesoro Público y el IEME fueron enajenadas durante el bienio 1957/58. Estas ventas que redujeron las existencias de oro de estos dos organismos hasta los 10.659.000 el 31 de diciembre de 1958.⁵⁸ Por lo que respecta al oro vendido en 1957, la totalidad del mismo era propiedad del IEME que vende parte de sus reservas de oro depositadas en el Federal Reserve Bank, 31,53 millones de dólares en oro fueron enajenados en Nueva York en ese año. En 1958, se vende la mayor parte de las reservas de oro del IEME, que pasan de 34,882 millones de dólares a tan sólo 2,57 millones. Asimismo se enajena buena parte del oro del Tesoro.

La totalidad del oro vendido en ese año se encontraba situado en distintas plazas extranjeras, donde fue depositado como garantías de créditos. Las ventas se realizaron en esas mismas plazas y sirvieron para liquidar esos mismos créditos. En concreto, en octubre de ese año se ordena la venta de los 2.367 lingotes que, depositados en el Federal Reserve Bank, figuran como garantía de un crédito de 30 millones de dólares concedido por el Chase Manhattan Bank en mayo de 1957. El oro es adquirido por el Tesoro de los Estados Unidos en diciembre de ese mismo año por un importe total de 31,6 millones de dólares, una vez deducidos todos los gastos. Por otra parte, en noviembre, el Banco Internacional de Pagos de Basilea, adquirió 121 lingotes de oro depositados en el Banco de Portugal en Lisboa, con un contenido total de 1.500 Kilogramos de oro fino, por el que pagaron un importe de 1,7 millones de dólares.⁵⁹ Los 9,72 millones de dólares depositados en Londres, en su mayoría se hallaban situados en la sucursal del Swiss Bank en aquella plaza donde servían de garantía al crédito por valor de 9 millones de dólares concedido por la entidad suiza. El resto se hallaba depositado en el Banco de Inglaterra.

CONCLUSIONES

La reconstrucción de las balanzas de pagos del periodo autárquico que se presenta en este trabajo supone, a pesar de sus limitaciones, una aproximación más exacta a algunas de las más importantes facetas de las relaciones económicas externas de España en los decenios de los cuarenta y cincuenta. Aunque el uso de la información contenida en el registro de caja

⁵⁸ ABE. Extranjero. IEME. Secretaría. Caja 87. Expediente 15.

⁵⁹ ABE. Extranjero. IEME. Secretaría. Caja 86. Expediente 13.

del IEME, ya utilizada por otros autores, determina en algunos casos una notable coincidencia con los resultados publicados por éstos, la utilización de fuentes complementarias y el diferente tratamiento de los datos permite presentar aquí una novedosa visión de los aspectos cuantitativos del sector exterior español. La principal novedad se encuentra en la estimación, siguiendo el método propuesto por Tena, de nuevas series de exportación e importación para todo el periodo. Los resultados confirman algunas de las afirmaciones presentes en la literatura sobre el periodo y todavía no suficientemente demostradas en sus aspectos cuantitativos entre los que se pueden destacar dos: de un lado la rápida expansión de la importación y el más lento, pero también apreciable crecimiento de la exportación en la década de los cincuenta, y, de otro, la importancia del contrabando, sobre todo en los últimos años estudiados.

Las nuevas balanzas comerciales se corresponden con perfiles novedosos en las principales subbalanzas. Como puede verse en los gráficos adjuntos (véase gráficos 7, 8 y 9), las subbalanzas derivadas de los nuevos datos se diferencian claramente de las ya existentes y aunque son parecidas a las ya conocidas para los años cuarenta, en el caso de los cincuenta, las divergencias son de consideración. Lo más relevante es que las nuevas balanzas permiten cuantificar la crisis del sector exterior, a la que la literatura atribuye un papel muy significativo en el proceso que desembocó en la implantación del Plan de Estabilización en 1959. Así según se podía deducir de los datos disponibles hasta ahora, los aportados por Chamorro y su equipo, entre 1940 y 1958 España habría acumulado reservas por valor de 742 millones de dólares, de ellos aproximadamente 400 sólo en la década de los cincuenta. Las nuevas cifras permiten una visión más realista. El saldo acumulado de la balanza básica entre 1940 y 1958 arroja en este caso un déficit de 317 millones de dólares, que se eleva a casi 600 si se considera solamente el periodo 1951-1958. Como ya diría M.J. González "fue la crisis de este sistema (de controles exteriores) la que hizo imparable el Plan de Estabilización".⁶⁰

El análisis de los nuevos datos permiten extraer algunas conclusiones de interés sobre la evolución del sector exterior español durante estos dos decenios. En primer lugar, la excepcionalidad del periodo correspondiente a la segunda guerra mundial. La alineación del Estado franquista junto a las potencias del Eje dificultó el acceso a los mercados

⁶⁰ González (1979), p. 43.

internacionales provocando una gran caída de las compras en el exterior, a pesar de las enormes carencias que se padecían en el mercado interno. La errónea política cambiaria y el desvío de las mercancías de exportación hacia Italia y, sobre todo, Alemania impidió a la economía española beneficiarse de las oportunidades que se ofrecían a los países neutrales. Los servicios ofrecen la otra cara de la moneda. En este caso sí se aprovechó la circunstancia de guerra para sustituir a los países beligerantes como proveedores de servicios de transporte. Entre 1940 y 1945 el capítulo de fletes se convirtió en una de las facetas más positivas del sector exterior español. Durante los años del conflicto el gobierno español aprovechó los superávits conseguidos en su balanza corriente para saldar deudas contraídas durante la guerra civil y nacionalizar títulos españoles, lo que convirtió a la economía española en exportadora neta de capital, si bien el volumen de capital exportado nunca fue importante. Esta opción sorprende cuando se tiene en cuenta las necesidades de capital que implicaba la puesta en marcha de los programas de reconstrucción e industrialización previstos por el Estado tras la guerra civil, pero se puede decir que era coherente con la política exterior y económica de los primeros gobiernos franquistas. Por otro lado, los superávits fueron aprovechados para reconstruir las reservas con compras de oro.

En segundo lugar es preciso destacar la importancia de los créditos argentinos durante la segunda mitad del decenio de los cuarenta. Una vez finalizada la guerra mundial, desaparecieron los superávits por cuenta corriente. Entre los responsables de esta caída hay que señalar de un lado, el apreciable aumento de la importación, del todo insuficiente para paliar la escasez que se vivía en el mercado interno, pero que fue muy superior a la expansión de la exportación, lo que llevó a un creciente déficit comercial. Por otro lado, el final del conflicto acabó con el crecimiento de los ingresos por servicios, que se redujeron drásticamente a partir de 1945. Es reseñable el éxito de las autoridades españolas en su empeño de limitar los gastos en función de los ingresos, a pesar de la hipoteca que suponía para el crecimiento económico. En estos años el sector exterior vivió momentos muy difíciles, causados principalmente por la carencia de divisas, que fueron superados gracias a una drástica contracción de los pagos y a los mecanismos de bilateralización dominantes en el comercio mundial. Por otro lado, los sucesivos préstamos y líneas de crédito abiertas por el gobierno argentino ampliaron el margen de maniobra de las autoridades comerciales. La balanza básica continuó registrando superávits hasta 1949, si bien más reducidos de lo que se pensaba hasta el momento. Cuando la crisis de la economía argentina obligó a Perón a

denunciar el tratado, los primeros préstamos estadounidenses y la guerra de Corea vinieron a salvar la situación. El auge exportador del trienio 1951-53 permitió a la balanza comercial acercarse de nuevo al equilibrio. Por otra parte, el cambio de actitud hacia el gobierno de Franco de la administración norteamericana permitió la concesión a España de créditos por parte de importantes bancos neoyorquinos. El primer crédito otorgado a España por el Export-Import Bank, de carácter semi-estatal, en 1950 vino a confirmar el cambio de política.

Por último, un resultado muy interesante de la reconstrucción que aquí se presenta se refiere a los crecientes problemas del sector exterior durante el decenio de los cincuenta, apenas paliados por la ayuda americana. A partir de 1954, la balanza por cuenta corriente presenta déficits cada vez más importantes, causados por los crecientes desequilibrios de la balanza comercial. La nula capacidad de la economía española para atraer capital extranjero lastró considerablemente el desarrollo español. Sólo la llegada de la ayuda americana permitió aligerar la gravedad de la situación durante el bienio 1954-55. A partir de ese momento, los grandes déficits comerciales y la incapacidad para hacer frente a las crecientes obligaciones contraídas con los préstamos son lo más reseñable. A la vista de estos nuevos datos se pueden explicar las enormes dificultades con que se enfrentó el sector exterior en la segunda mitad de los cincuenta. Excluida la financiación exterior y agotadas las reservas por la ventas de oro en 1957 y 1958, la reforma se haría inevitable.

BIBLIOGRAFÍA

V.Andrés Alvarez (1943) "Historia y crítica de los valores de nuestra balanza de comercio" en Moneda y Crédito, nº 4.

V. Andrés Alvares (1945) "Las balanzas. Estadísticas de nuestro comercio exterior" en Revista de Economía Política, nº 1.

M.J.Asensio (1995) "El proceso de apertura exterior de los cincuenta y el Arancel de 1960", Tesis doctoral, Universidad de Zaragoza.

R. Calduch (Coord.) (1994) La política exterior española en el siglo XX, Madrid

J.Catalán (1993) "Fábrica y franquismo, 1939-1958. El modelo español de desarrollo en el marco de las economías del sur de Europa" Tesis doctoral, Universitat Autònoma de Barcelona.

J.Catalán (1995a) La economía española y la segunda guerra mundial , Ariel, Barcelona.

J.Catalán (1995b) "Sector exterior y crecimiento industrial. España y Europa" en Revista de Historia Industrial, nº8, pp.99-146.

J.Clavera, J.Esteban, M.A.Monés, A.Montserrat, J.Ros Hombravella (1973) Capitalismo español: de la autarquía a la estabilización (1939-1959) , Cuadernos para el diálogo, Madrid

S.Chamorro, R.Comendador, J.J.Dolado, R.Repullo, J.Rodríguez (1975) "Las Balanzas de Pagos de España del periodo de la autarquía" en ICE, junio, pp.161-187.

D.G. Aduanas, varios años, Estadística de fletes y seguros, Madrid.

D.G.Servicio Estadístico Nacional (1948) Anuario Estadístico de la República Argentina. Tomo II. Comercio Exterior, Buenos Aires

J.Donges (1976) La industrialización en España, Oikos-Tau, Barcelona

Eidgenössischer Statistischer Amt (1947) Statistisches Jahrbuch der Schweiz, Basel.

G.Federico y A.Tena (1991) "On the Accuracy of International Foreign Trade Statistics (1909-1935). Morgenstern Revisited" en Explorations in Economic History, vol.28, nº 1.

R.García Pérez (1994) Franquismo y Tercer Reich, Centro de Estudios Constitucionales, Madrid.

M.J.González (1979) La economía política del franquismo (1940-1970). Dirigismo, mercado y planificación, Tecnos, Madrid.

E.Horlings (1996) "The Construction of Consistent Time Series on Belgian International Trade, 1835-1990". Manuscrito.

ICE (1959) "Balanza de Pagos de España (1953-1958)", en ICE, julio, pp.17-25

ICE (1960) "Cooperación económica hispanonorteamericana" en ICE, abril, pp.115-123.

Institut National de la Statistique et des Études Economiques, varios años, Annuaire Statistique, París.

Instituto Nacional de Estatística (varios años) Anuário Estatístico, Lisboa.

Istituto Centrale di Statistica (1944-46) Annuario statistico italiano, Roma.

C.Leitz (1996) Economic relations between Nazi Germany and Franco's Spain, 1936-1945, Oxford.

Maclachlan, D.L. (1958) "Index Numbers of Line Freight Rates in U.K. Trade, 1946-1957" en Yorkshire Bulletin of Economic and Social Research, Vol.1, nº 1, pp. 50-62.

M.Marolla y M.Roccas (1992) "La ricostruzione della bilancia internazionale dei servizi e trasferimenti unilaterali dell'anno 1911" en A. I Conti economici dell'Italia. Una stima del valore aggiunto per il 1991, Laterza, Roma, pp.241-282.

E.Martínez Ruiz (1997), " El Instituto Español de Moneda Extranjera en la administración franquista, 1939-1959", Manuscrito.

A.Milward (1992) "El sector exterior en la expansión de los años cincuenta: comparación de las exportaciones españolas, italianas y portuguesas" en Prados de la Escosura y Zamagni (eds.) El desarrollo económico en la Europa del Sur: España e Italia en perspectiva histórica, Alianza Universidad, Madrid

Ministere des Affaires Economiques, varios años, Anuaire Statistique de la Belgique et du Congo Belge, Bruxelles

Ministerio de Comercio (1961) Balanza de Pagos de España de 1960, Madrid

Ministerio de Comercio (1962) Balanza de Pagos de España de 1961, Madrid

R.B.Mitchell (1988) British Historical Statistics, Cambridge, Cambridge University Press.

C.Moneta (1959) "The Stimation of Transportation Cost in International Trade" en Journal of Political Economy , LXVII, pp. 41-58.

F.Portero (1989) Franco aislado. La cuestión española (1945-1950), Aguilar, Madrid.

L.Prados de la Escosura (1981) "Las estadísticas españolas de comercio exterior, 1850-1913: el problema de las valoraciones" en Moneda y Crédito, nº 156, pp. 43-60.

L.Prados de la Escosura (1986) " Una serie anual del comercio exterior español, 1821-1913" en Revista de Historia Económica, IV, nº1, pp. 103-150.

L.Prados de la Escosura (1996) "La balanza de pagos de España, 1850-1964", Manuscrito.

J.Requeijo (1985) Introducción a la Balanza de Pagos de España, Tecnos, Madrid

I.Sanz Villarroya (1998) "Las tendencia a largo plazo de la economía argentina (1875-1990)". Manuscrito.

Statistiska Centralbyram, varios años, Statistisk Arsbok, Stockholm.

A.Tena Junguito (1990) "Fiabilidad y comparabilidad de las estadísticas del comercio internacional, 1890-1967" , Tesis doctoral, Universidad de Alcalá.

A.Tena Junguito (1992) Las Estadísticas históricas del comercio internacional: Fiabilidad y comparabilidad, Banco de España, Servicio de Estudios, Madrid.

M.Torres (1960) "El comercio exterior y el desarrollo económico español" en ICE, diciembre.

G.Tortella, P.Martín Aceña, J.Sanz y S.Zapata (1978) "Las balanzas del comercio exterior español: un experimento histórico-estadístico" en J.L. García Delgado y J.Segura (Eds.) Ciencia Social y Análisis Económico. Estudios en homenaje al profesor V.Andrés Alvarez, Madrid, pp. 487-513.

United Nations (varios años) Statistical Yearbook of International Trade Statistics, New York.

United Nations , IFM and IBRD (1948-1957) Direction of Trade, New York.

U.S. Department of Commerce (1975) Historical Statistics of the United States. Colonial Times to 1970, Washington D.C.

A.Viñas, J.Viñuelas, F.Eguidazu, C.F.Pulgar, S.Florensa (1979) Política comercial exterior en España (1931-1975), BEX, Madrid

O.Vitali (1992) "Gli impieghi del reddito nell'anno 1911" en VV.AA. I Conti economici dell'Italia. Una stima del valore aggiunto per il 1911, Laterza, Roma, pp.283-324.

ANEXO

Suponemos que para transporte de X_i unidades del bien i son necesarias $\lambda_i X_i$ unidades de transporte. Si denotamos por X_i^t las exportaciones del bien i en el año t , el precio del transporte por P_j^t y el precio del bien por P_i^t , entonces tenemos que el factor flete para el año t viene dado por

$$FF_i^t = \frac{X_i^t \lambda_i P_j^t}{X_i^t \lambda_i P_j^t + X_i^t P_i^t}$$

operando

$$FF_i^t = \left(1 + \frac{1}{\lambda_i} \frac{P_i^t}{P_j^t}\right)^{-1}$$

Para nuestro año base 1951 tenemos entonces

$$\lambda_i = \frac{FF_i^{51} P_i^{51}}{1 - FF_i^{51} P_j^{51}}$$

sustituyendo

$$FF_i^t = \left(1 + \frac{1 - FF_i^{1951}}{FF_i^{1951}} \frac{P_i^t P_j^{1951}}{P_i^{1951} P_j^t}\right)^{-1}$$

Cuadro 1. Indices de fiabilidad y factores fletes de las exportaciones e importaciones españolas.

	IFX	IFM	FFX	FFM
1940	132,59	180,98	9,49	5,15
1941	125,09	224,43	14,11	12,65
1942	134,04	227,33	11,78	11,11
1943	156,69	137,52	11,57	16,39
1944	111,70	146,79	9,44	14,38
1945	122,78	137,48	10,99	12,07
1946	105,49	90,40	10,80	8,95
1947	89,69	94,12	11,99	10,83
1948	98,42	100,44	9,58	10,15
1949	105,18	105,75	9,68	9,69
1950	116,74	103,71	8,14	11,68
1951	95,10	71,32	9,59	10,09
1952	78,44	89,85	10,80	8,99
1953	70,22	84,09	10,85	15,34
1954	74,72	89,48	10,44	13,92
1955	74,55	68,87	12,69	11,45
1956	71,57	66,71	11,82	8,12
1957	77,10	69,10	13,39	12,83
1958	69,82	72,84	8,78	13,59

IFX: Indice de fiabilidad de la exportación

IFM: Indice de fiabilidad de la importación

FFX: Factor flete de la exportación

FFM: Factor flete de la importación

Cuadro 2. Series corregidas de exportación e importación (1940-1958)
(Miles de dólares)

	Exportación	Importación	
	fob	fob	Saldo
1940	97095	106211	-9116
1941	105455	55772	49683
1942	119717	60640	59076
1943	150006	157319	-7314
1944	226150	137689	88461
1945	180087	154037	26049
1946	177759	254282	-76523
1947	241543	304949	-63406
1948	267509	345257	-77748
1949	270924	314871	-43947
1950	250192	252676	-2485
1951	392860	406308	-13447
1952	441091	476043	-34953
1953	528223	600252	-72029
1954	476377	590570	-114193
1955	499574	793739	-294166
1956	514606	955229	-440623
1957	502922	944058	-441136
1958	586925	913406	-326481

Cuadro 3. Desglose Otros intereses
(Miles de dólares)

	1940	1941	1942	1943	1944	1945
Renta de valores	4027	3593	1208	2167	1327	2835
Intereses deudas con Italia	0	0	0	-655	-644	-634
Intereses créditos Export-Import Bank	0	0	0	0	0	0
Intereses y comisiones del empréstito argentino	0	0	0	0	0	0
Intereses crédito rotativo argentino (Protocolo)	0	0	0	0	0	0
Intereses de créditos bancarios italianos	0	0	0	0	0	0
Intereses prestamos empresas	0	0	0	0	0	0
Intereses de créditos en el extranjero	-6692	-1639	-1602	-850	-612	-2395
TOTAL	-2665	1953	-394	663	71	-194

	1946	1947	1948	1949	1950	1951
Renta de valores	4157	1664	2613	463	-396	-336
Intereses deudas con Italia	-59	0	0	0	0	0
Intereses créditos Export-Import Bank	0	0	0	0	0	0
Intereses y comisiones del empréstito argentino	0	-3525	-3437	-2832	-1833	-1777
Intereses crédito rotativo argentino (Protocolo)	0	0	-2276	0	0	0
Intereses de créditos bancarios italianos	0	670	0	0	0	0
Intereses prestamos empresas	0	0	-85	-30	-109	-1016
Intereses de créditos en el extranjero	-144	0	-1304	-3674	-1773	-20
TOTAL	3954	-1191	-4489	-6073	-4112	-3148

	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958
Renta de valores	-583	-227	-1559	-2360	-1117	-1021	-3973
Intereses deudas con Italia	0	0	0	0	0	-67	-32
Intereses créditos Export-Import Bank	0	0	0	-2108	-1706	-1754	-1745
Intereses y comisiones del empréstito argentino	-1719	-1659	-1596	-774	0	0	0
Intereses crédito rotativo argentino (Protocolo)	0	0	0	0	0	0	0
Intereses de créditos bancarios italianos	0	0	0	0	0	0	0
Intereses prestamos empresas	-164	0	0	0	0	0	0
Intereses de créditos en el extranjero	-457	-4291	-333	-2913	-5676	-9366	-9367
TOTAL	-2924	-6177	-3488	-8155	-8500	-12208	-15116

Cuadro 4. Balanza de servicios
(Miles de dólares)

	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949
II.1 FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	-7484	12975	18866	11149	19580	27113	5798	-454	-2346	-8500
a Fletes y transportes	-7542	12278	17956	11240	19800	27270	6588	-233	-2476	-7396
b Seguros comerciales	58	697	911	-91	-219	-157	-789	-221	130	-1104
II.2 OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	1192	-1141	-2542	-3964	-2691	-5374	-5267	-1887	-1022	-1992
II.3 TURISMO Y VIAJES	4030	2971	2245	2431	4449	2539	4967	10183	16873	15273
II.4 RENTAS DE INVERSION	-2369	6986	1723	689	183	-81	4036	-1185	-4431	-6029
a Rentas de inversiones directas	296	5032	2117	26	112	113	83	5	58	45
b Otros intereses	-2665	1953	-394	663	71	-194	3954	-1191	-4489	-6073
II.5 TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	-4962	-5452	1118	-171	10407	-4270	-7419	-7418	-9941	-9259
II.6 OTROS SERVICIOS	9405	8866	10974	9997	3393	1414	3059	-2315	3335	2897
a Seguros no comerciales y reaseguros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b Otros servicios	9405	8866	10974	9997	3393	1414	3059	-2315	3335	2897
TOTAL SERVICIOS	-189	25206	32384	20131	35322	21341	5174	-3076	2469	-7610
	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	
II.1 FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	-11512	-12877	-17318	-11975	-8230	-4518	-9832	-19538	-12380	
a Fletes y transportes	-11141	-11346	-16484	-10882	-8469	-3929	-10158	-18441	-11685	
b Seguros comerciales	-371	-1530	-834	-1093	240	-589	325	-1097	-695	
II.2 OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	-535	2105	8541	5330	5565	9624	9832	12661	9110	
II.3 TURISMO Y VIAJES	18173	26897	39765	91664	108854	105117	106173	84935	82995	
II.4 RENTAS DE INVERSION	-4790	-4168	-4938	-7448	-2058	-9079	-9692	-12840	-14584	
a Rentas de inversiones directas	-678	-1020	-2014	-1272	1431	-924	-1192	-631	532	
b Otros intereses	-4112	-3148	-2924	-6177	-3488	-8155	-8500	-12208	-15116	
II.5 TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	-12299	-14631	-15403	-16129	-1337	39782	74984	46671	69095	
II.6 OTROS SERVICIOS	-1962	-7010	-5689	-112	3045	-6723	-3442	-2946	-14673	
a Seguros no comerciales y reaseguros	0	-211	9	24	114	-356	-316	-496	-430	
b Otros servicios	-1962	-6799	-5698	-136	2931	-6368	-3126	-2450	-14243	

Cuadro 5. Balanza de transferencias
(Miles de dólares)

	1940	1941	1942	1943	1944	1945	
TRANSFERENCIAS PRIVADAS	5924	4722	3521	5701	11829	11734	
Auxilio familiar	5707	4348	3415	5337	10077	11122	
Donativos particulares	217	375	106	364	185	282	
Protección a refugiados	0	0	0	0	1567	330	
Ayuda americana	0	0	0	0	0	0	
WCC	0	0	0	0	0	0	
TRANSFERENCIAS PUBLICAS	0	0	0	0	0	0	
Donativos oficiales	0	0	0	0	0	0	
Defense Suport Programm	0	0	0	0	0	0	
Enmienda Mc Carran	0	0	0	0	0	0	
	1946	1947	1948	1949	1950	1951	1952
TRANSFERENCIAS PRIVADAS	14866	14480	10381	5503	2157	4976	4223
Auxilio familiar	14422	14128	10186	5350	1980	4839	4129
Donativos particulares	207	268	196	87	102	100	88
Protección a refugiados	237	84	0	66	75	37	6
Ayuda americana	0	0	0	0	0	0	0
WCC	0	0	0	0	0	0	0
TRANSFERENCIAS PUBLICAS	0	0	0	0	0	0	0
Donativos oficiales	0	0	0	0	0	6	4
Defense Suport Programm	0	0	0	0	0	0	0
Enmienda Mc Carran	0	0	0	0	0	0	0
	1953	1954	1955	1956	1957	1958	
TRANSFERENCIAS PRIVADAS	10668	24088	37075	37648	39925	42498	
Auxilio familiar	8188	6351	5365	6523	5794	5717	
Donativos particulares	149	360	130	180	325	696	
Protección a refugiados	0	0	0	0	0	0	
Ayuda americana	0	9600	26500	26850	29400	26450	
WCC	2331	7776	5080	4096	4406	9635	
TRANSFERENCIAS PUBLICAS	0	7280	33378	25430	19413	47518	
Donativos oficiales	0	0	0	0	0	0	
Defense Suport Programm	0	7280	9378	25430	19413	47518	
Enmienda Mc Carran	0	0	24000	0	0	0	

Cuadro 6. Ingresos obtenidos en el marco del convenio hispano-estadounidense clasificados de acuerdo a los capitulos de la balanza de pagos y los programas.(Miles de dólares)

		1954	1955	1956	1957	1958
II.5	Transacciones gubernamentale DSP	16800	21882	59336	45298	31679
	Ley Pública 480		23550	32600	17130	61380
	Enmienda Mc Carran		11000			
	Total	16800	56432	91936	62428	93059
III.1	Transferencias privadas					
	Caritas	9600	26500	26850	29400	26450
	Total	9600	26500	26850	29400	26450
III.2	Transferencias públicas					
	DSP	7280	9378	25430	19413	47510
	Enmienda Mc Carran		24000			
	Total	7280	33378	25430	19413	47510
IV.2	Gobierno cental					
	Ley Pública 480			8985		1190
	Enmienda Mc Carran			20000		
	Total			28985		1190
	Total anual	33680	116310	173201	111241	168209

Cuadro 7. Desglose Gobierno Central
(Miles de dólares)

	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946
Préstamos y amortización a largo plazo	-3467	-2576	0	-3923	-15549	-4001	-314
Préstamos Ley Pública 480 y Enmienda Mc Carran	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Italiana	0	0	0	-4208	-4208	-4734	-14199
Empréstito Argentino	0	0	0	0	0	0	94586
Crédito rotativo argentino (Protocolo Franco-Perón)	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Eximbank	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Exterior	0	0	0	0	0	0	0
Reembolso de saldos	0	0	0	0	0	0	0
Créditos garantía oro	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Obras del puerto de Cadiz	0	0	0	0	0	0	0
Total Gobierno central	-3467	-2576	0	-8131	-19757	-8736	80074
	1947	1948	1949	1950	1951	1952	1953
Préstamos y amortización a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Ley Pública 480 y Enmienda Mc Carran	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Italiana	0	0	0	0	0	0	0
Empréstito Argentino	-2339	-2433	-2091	-1485	-1528	-1598	-1651
Crédito rotativo argentino (Protocolo Franco-Perón)	82763	105168	40003	0	0	0	0
Préstamos Eximbank	0	0	0	0	17904	29985	18753
Deuda Exterior	0	0	0	0	0	0	0
Reembolso de saldos	0	0	0	0	0	0	0
Créditos garantía oro	9000	250	20500	13512	2230	-7174	-33354
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Obras del puerto de Cadiz	0	0	0	-220	-713	-559	-502
Total Gobierno central	89424	102985	58412	11808	17893	20655	-16754
	1954	1955	1956	1957	1958		
Préstamos y amortización a largo plazo	-9000	0	0	0	0		
Préstamos Ley Pública 480 y Enmienda Mc Carran	0	0	28985	0	1190		
Deuda Italiana	0	0	-197	-363	-200		
Empréstito Argentino	-1697	-859	0	0	0		
Crédito rotativo argentino (Protocolo Franco-Perón)	0	0	0	0	0		
Préstamos Eximbank	10944	3119	5547	184	4298		
Deuda Exterior	0	0	0	0	0		
Reembolso de saldos	0	0	0	0	0		
Créditos garantía oro	0	0	0	-30000	-39000		
Otros	-9000	0	0	0	0		
Obras del puerto de Cadiz	-182	-74	0	0	0		
Total Gobierno central	-8935	2186	34335	-30179	-33712		

Cuadro 8. Entradas de divisas por auxilio familiar desglosadas por países de procedencia (Miles de dólares)

	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946
Alemania	50491	252878	343573	762856	1363572	205772	76
Argentina	1608063	1372850	867164	1094860	1647842	2938729	3835088
Cuba	1450335	928200	124925	8041	61393	92782	1838921
Estados Unidos	1134090	900882	971922	2119193	5279852	6052227	7048149
Filipinas	213293	148474	13158	44	249	1700	29447
Francia	19262	13193	279594	207197	228951	335746	308314
Inglaterra	163167	107445	135473	210869	298674	374728	382969
México	403892	402264	583171	652307	746715	728689	703721
Puerto Rico	201186	146209	18496	23258	235898	215010	296366
Uruguay	113612	95101	96674	56291	3895	39822	36445
Venezuela	120004	81255	48010	37025	26572	21262	42323
Total	5758008	4688896	3704429	5495893	10200605	11283223	14821853
Cuota	95,13	94,88	94,00	94,11	96,99	97,55	97,98
	1947	1948	1949	1950	1951	1952	
Alemania	0	0	92	113	14354	11938	
Argentina	5751764	5212155	2664270	270518	243999	301	
Cuba	1513602	883512	663068	257641	452409	684669	
Estados Unidos	4091930	2568406	1037876	771863	2400045	1941594	
Filipinas	87813	104773	68044	37383	113482	70792	
Francia	187654	219299	54852	16597	52728	109405	
Inglaterra	471972	293737	206148	113676	320134	272122	
México	1278111	808724	402867	283065	357002	557556	

Cuadro 9. Entradas de divisas por turismo desglosadas por país de procedencia.(Miles de dólares)

	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946
Alemania	80	254	330	637	1013	49	0
Argentina	213	80	103	204	88	199	391
Cuba	363	170	18	0	8	12	96
EE.UU.	1311	1337	644	343	613	1017	2386
Francia	694	515	373	52	14	29	58
Gran Bretaña	659	520	350	783	2523	1022	760
México	89	22	19	21	16	210	948
Portugal	342	244	568	491	341	459	770
Suiza	145	283	247	227	126	151	209
Total	4281	3643	2792	2842	4776	3263	6330
Cuota	91,02	94,02	94,97	96,99	99,27	96,47	89

	1947	1948	1949	1950	1951	1952
Alemania	0	1	6	124	307	614
Argentina	1203	3112	3884	5084	6828	10070
Cuba	377	472	439	315	285	238
EE.UU.	3489	5565	4161	5007	7334	12264
Francia	222	708	845	2988	4995	7649
Gran Bretaña	2274	2204	2607	2780	5723	4349
México	1334	884	359	400	281	375
Portugal	1345	1946	1153	761	431	473

Cuadro 10. Número de turistas entrados en España

	Viajeros provistos de pasaporte	Total viajeros
1951	676.255	1.236.197
1952	776.820	1.485.248
1953	909.344	1.710.273
1954	1.383.359	1.952.266
1955	1.560.856	2.522.402
1956	2.018.687	2.728.002
1957	2.451.823	3.187.015
1958	2.863.667	3.593.867

Fuente: Anuario Estadístico de España, varios años.

Gráfico 1a: Comparación datos de exportación contenidos en la estadística comercial y los de entradas de divisas por mercancías del IEME.

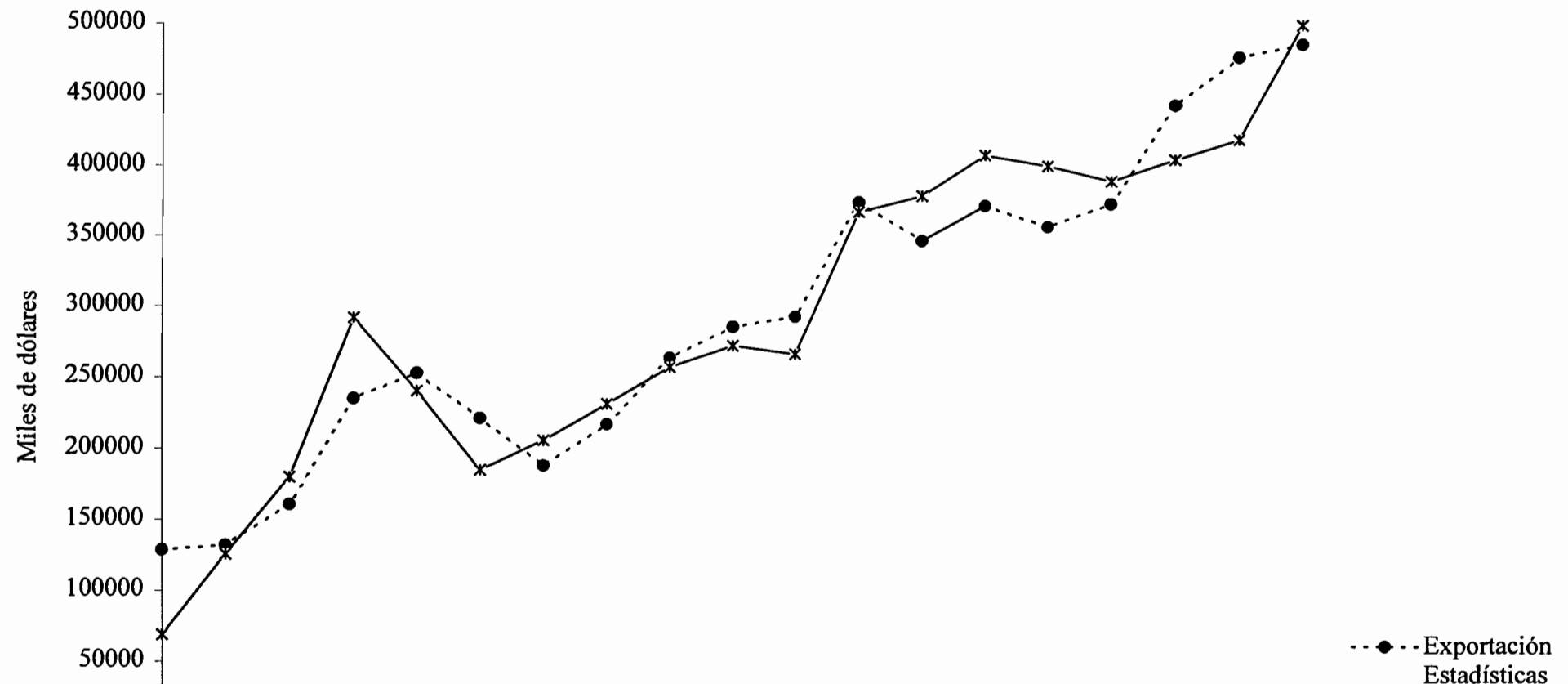


Gráfico 1b: Comparación de los datos de importación contenidos en la estadística comercial y los de salidas de divisas por mercancías del IEME

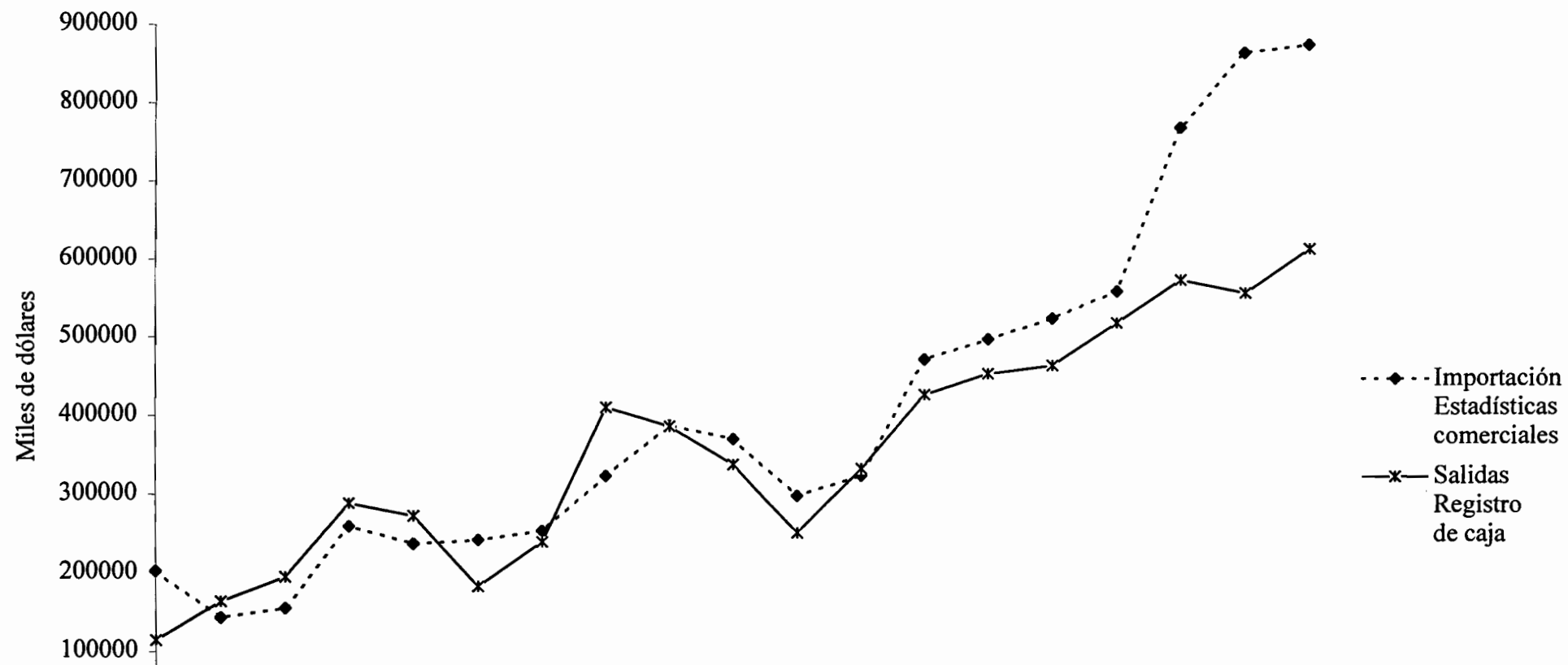


Gráfico 2. Comparación series de balanza comercial

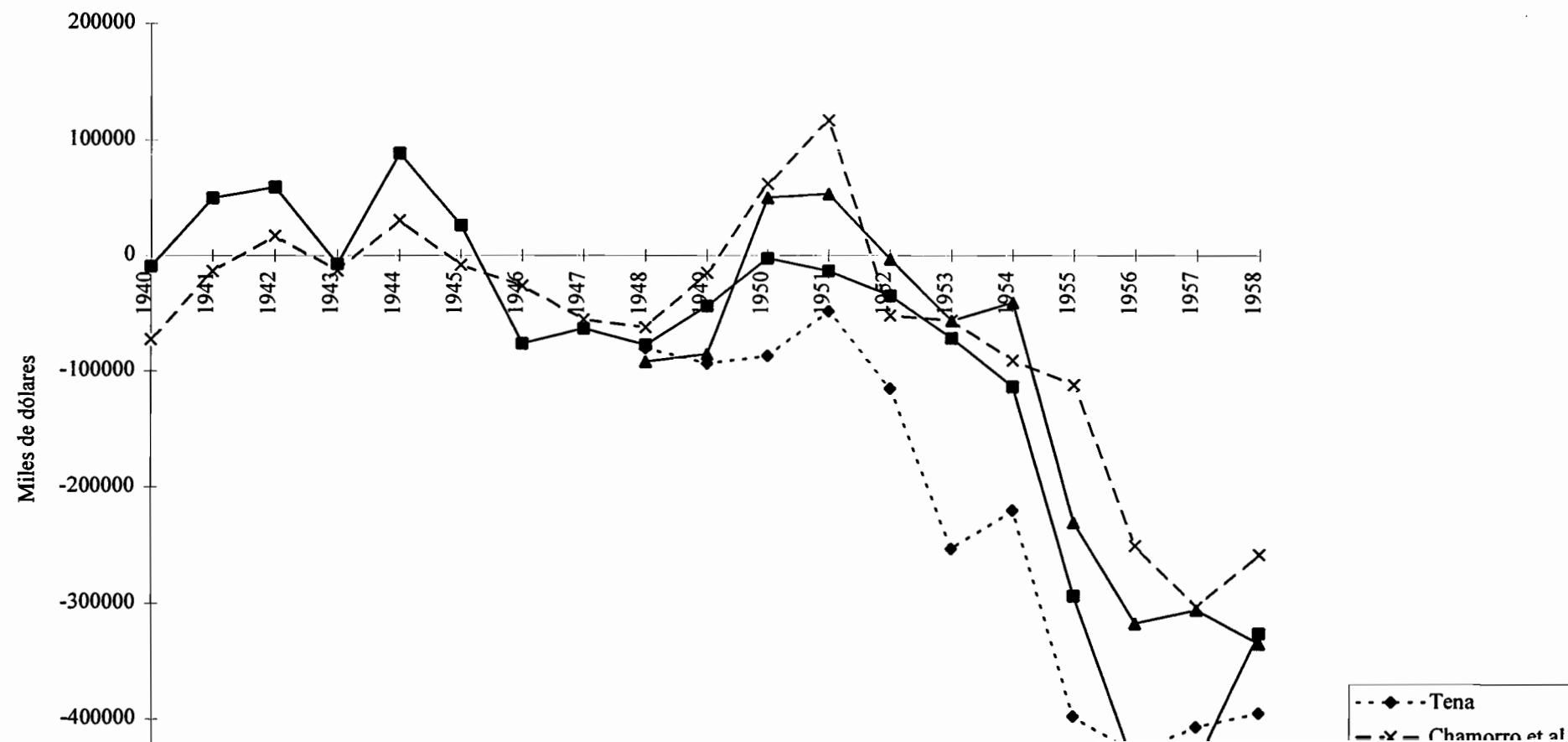


Gráfico 3. Evolución de la exportación según varios autores

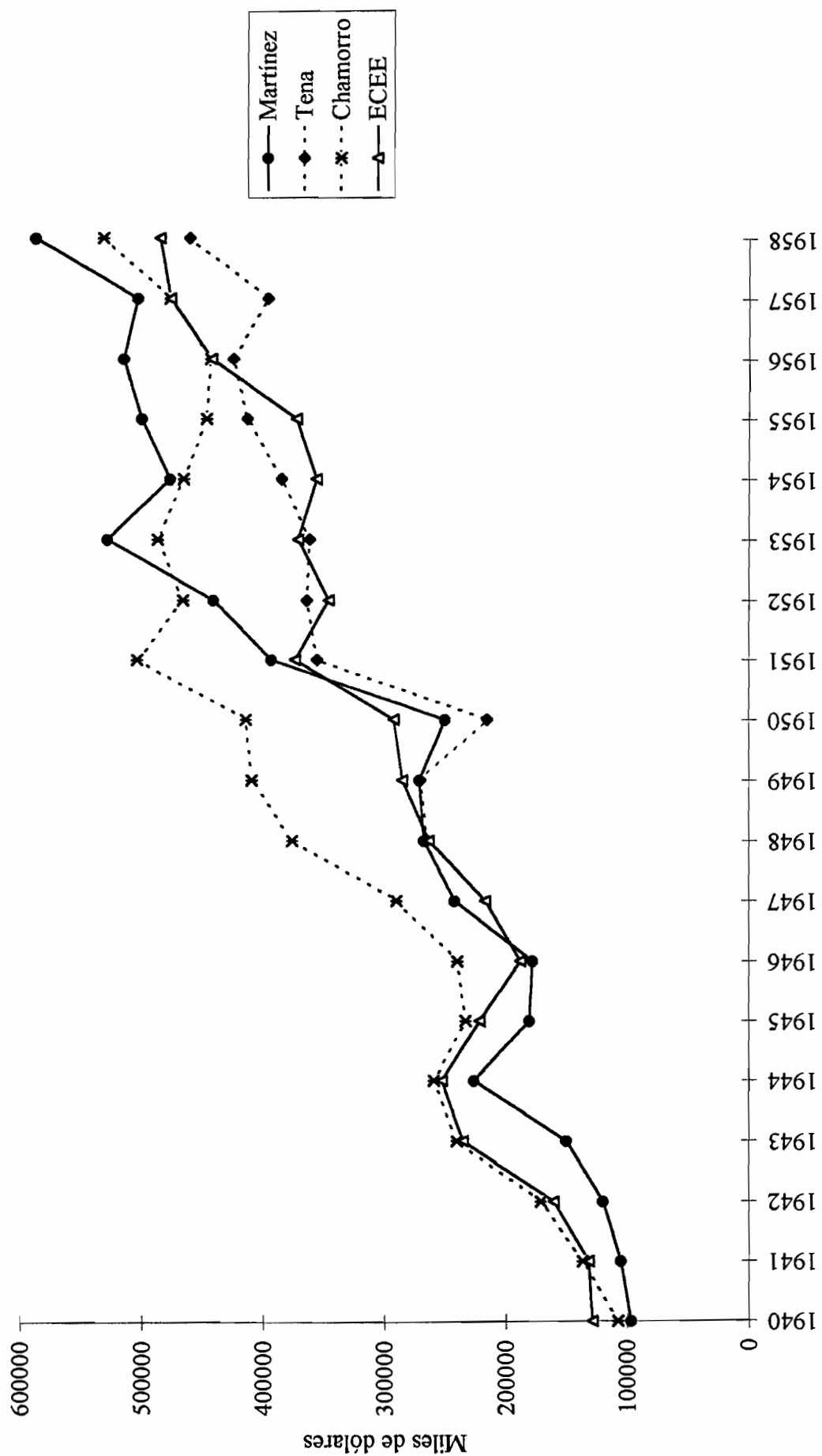


Gráfico 4: Evolución de la importación según varios autores

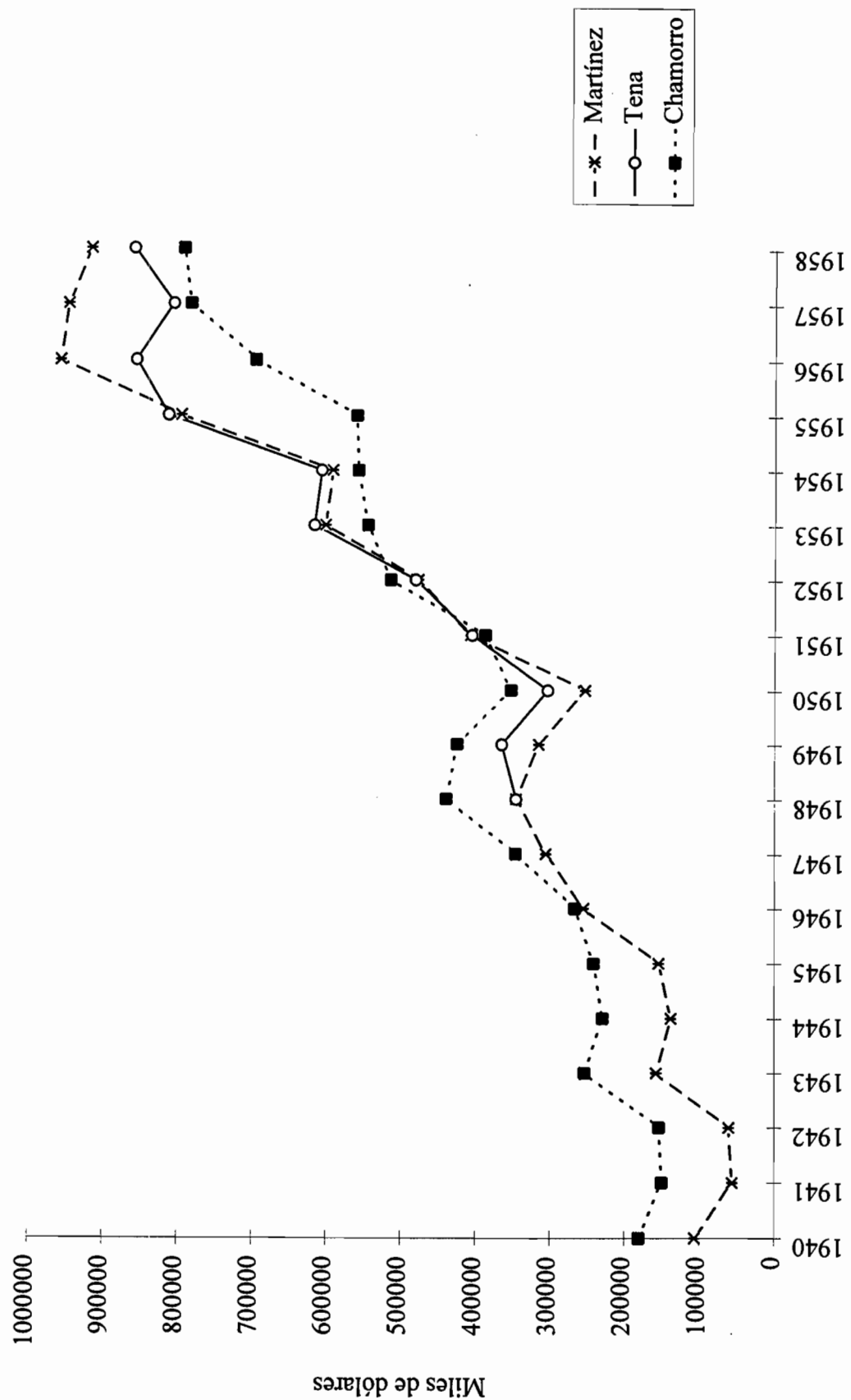


Gráfico 5. Evolución de la balanza básica



Gráfico 6. Evolución principales subbalanzas

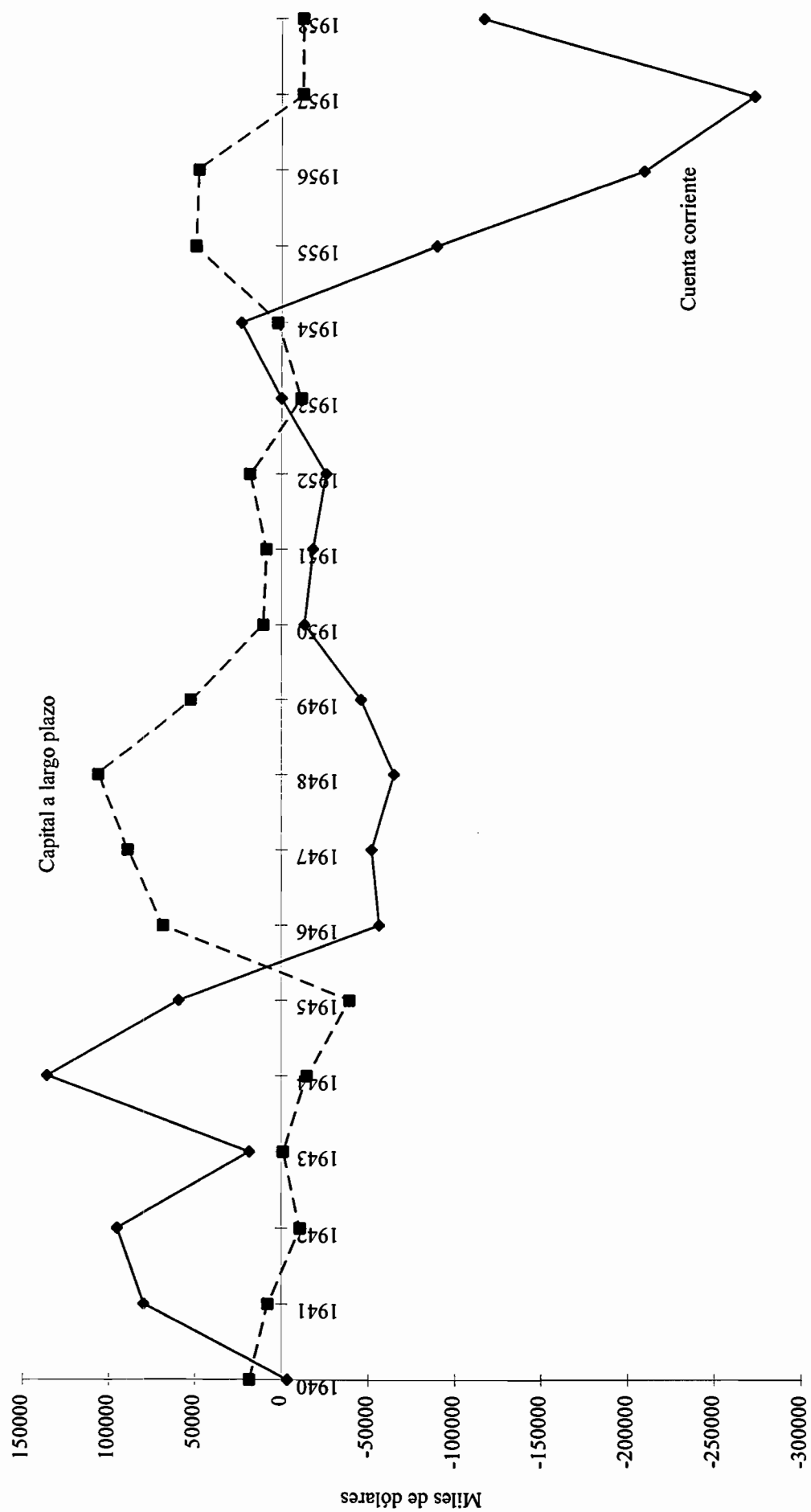


Gráfico 7. Balanza por cuenta corriente. Comparación

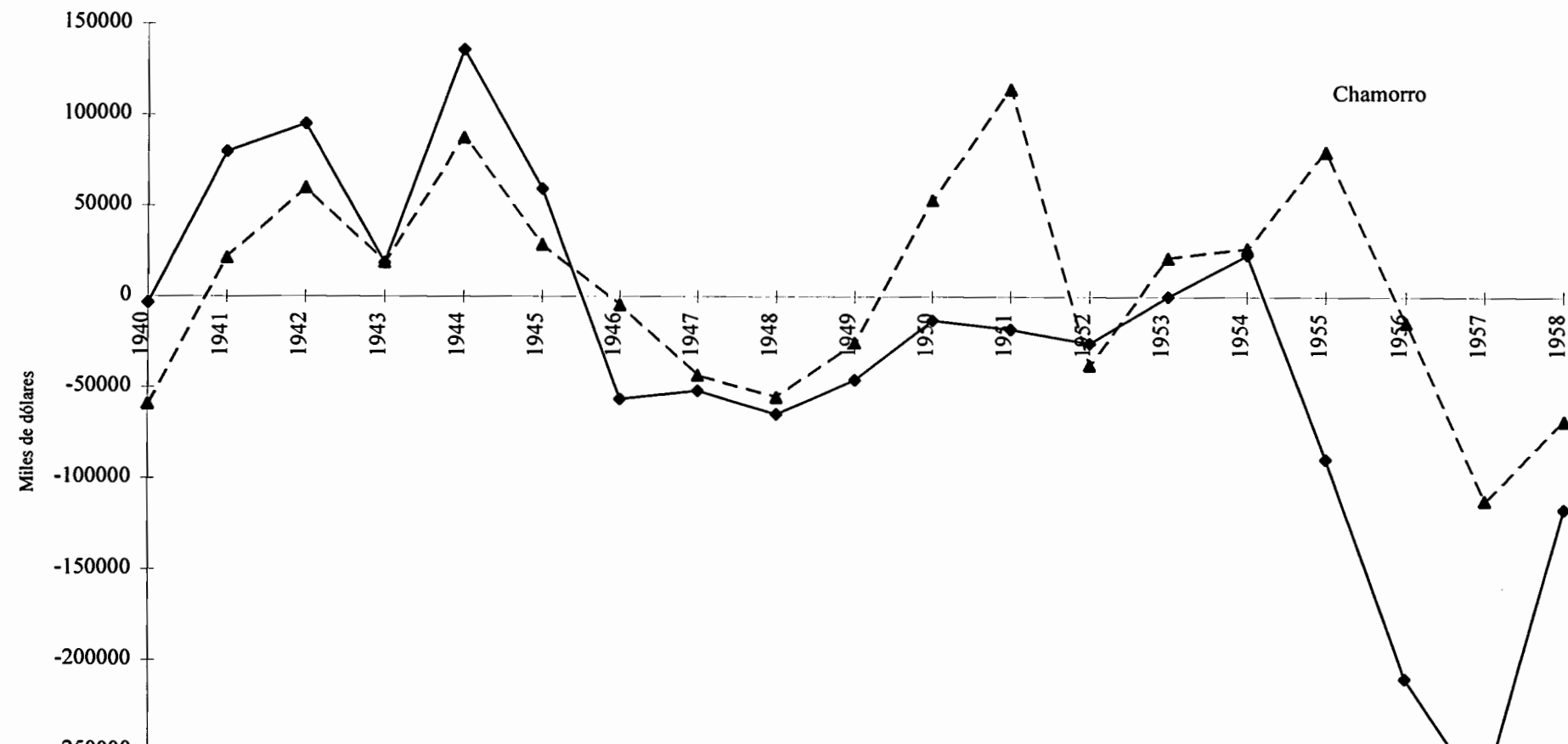


Gráfico 8. Balanza de capital a largo plazo. Comparación

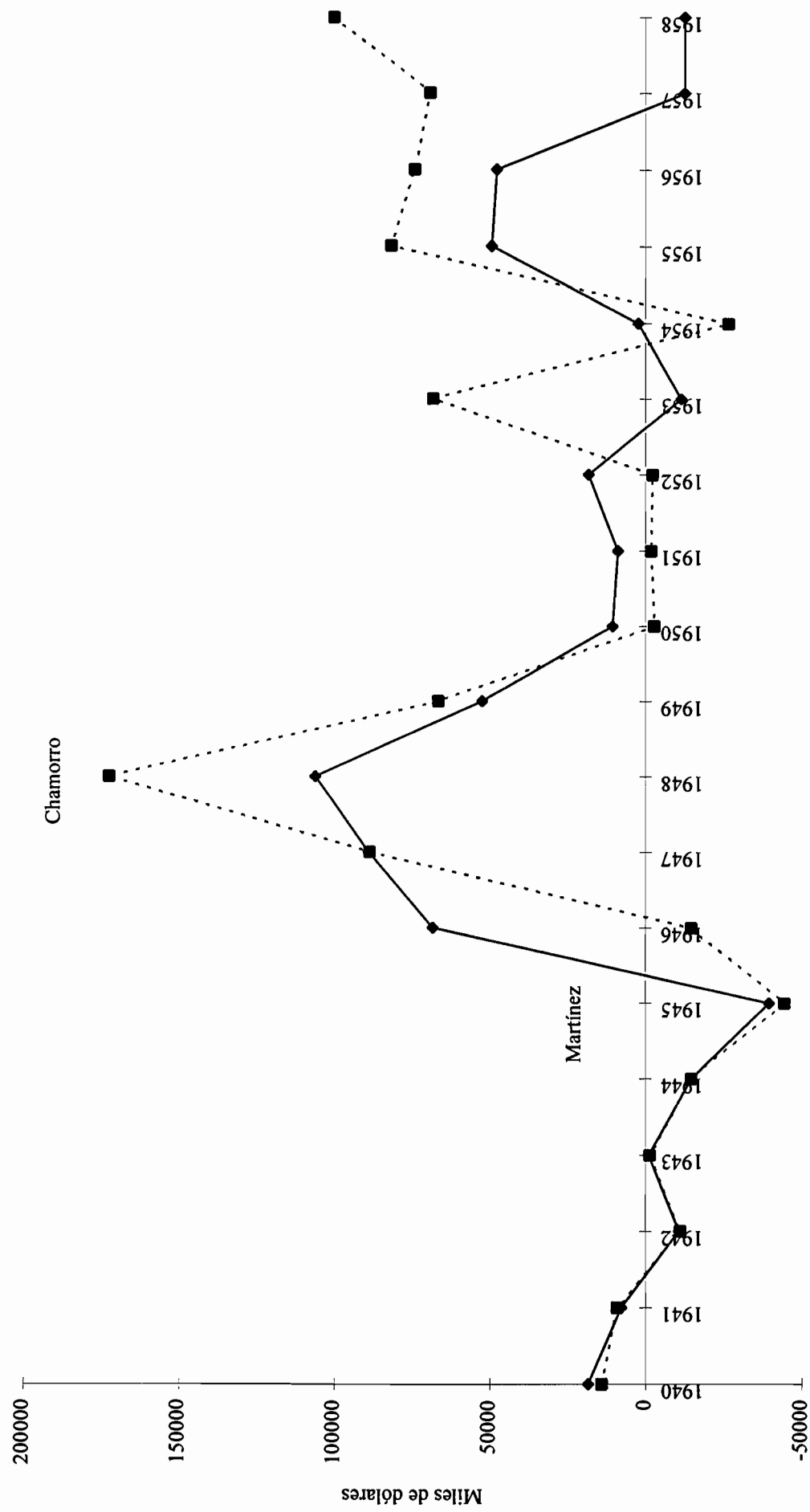
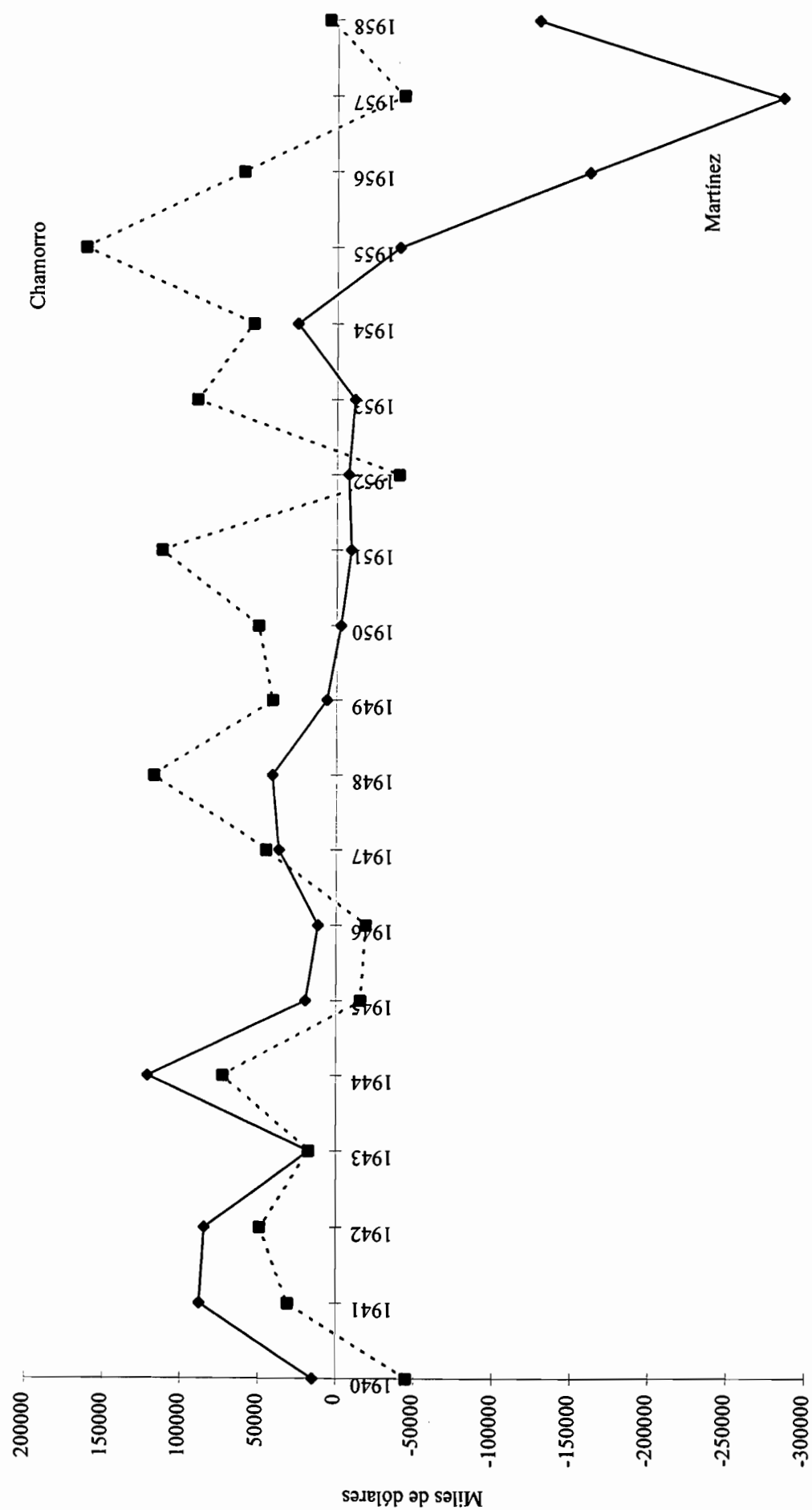


Gráfico 9. Balanza básica. Comparación



		1940		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	97095	106211	-9116
	1 Exportación	97095		
	2 Importación		106211	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	3187	10671	-7484
	a Fletes y transportes	2745	10287	
	b Seguros comerciales	442	384	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	2166	974	1192
II.3	TURISMO Y VIAJES	4236	207	4030
II.4	RENTAS DE INVERSION	5009	7378	-2369
	a Rentas de inversiones directas	296		
	b Otros intereses	4713	7378	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	1032	5995	-4962
II.6	OTROS SERVICIOS	12922	3518	9405
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	12922	3518	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	5975	51	5924
	1 Auxilio familiar	5758	51	
	2 Donativos particulares	217		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	21902		21902
	a Inversiones en empresas			
	b Importación definitiva de capital	6612		
	c Compra y venta de fincas	149		
	d Compra, venta y amortización de valores	15141		
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		3467	-3467
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		3467	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagars del Tesoro			
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	12485	1310	11175
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Salos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario	12485		
	e Otros activos y obligaciones		1310	
V.	ERRORES Y OMISIONES		26228	-26228

		1941		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	105455	55772	49683
	1 Exportación	105455		
	2 Importación		55772	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	15722	2747	12975
	a Fletes y transportes	14646	2368	
	b Seguros comerciales	1076	379	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	1590	2731	-1141
II.3	TURISMO Y VIAJES	3600	629	2971
II.4	RENTAS DE INVERSION	9271	2285	6986
	a Rentas de inversiones directas	5032		
	b Otros intereses	4238	2285	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	1893	7345	-5452
II.6	OTROS SERVICIOS	14202	5335	8866
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	14202	5335	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	5064	341	4722
	1 Auxilio familiar	4689	341	
	2 Donativos particulares	375		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	10409		10409
	a Inversiones en empresas			
	b Importación definitiva de capital	4736		
	c Compra y venta de fincas	231		
	d Compra, venta y amortización de valores	5441		
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		2576	-2576
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		2576	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro			
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO		25591	-25591
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario			
	e Otros activos y obligaciones		25591	
V.	ERRORES Y OMISIONES		61854	-61854

		1942		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	119717	60640	59076
	1 Exportación	119717		
	2 Importación		60640	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	20305	1439	18866
	a Fletes y transportes	19019	1063	
	b Seguros comerciales	1286	376	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	1145	3687	-2542
II.3	TURISMO Y VIAJES	2733	488	2245
II.4	RENTAS DE INVERSION	4673	2950	1723
	a Rentas de inversiones directas	2117		
	b Otros intereses	2556	2950	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	7994	6877	1118
II.6	OTROS SERVICIOS	15975	5001	10974
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	15975	5001	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	3811	290	3521
	1 Auxilio familiar	3704	290	
	2 Donativos particulares	106		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	8365	2245	6120
	a Inversiones en empresas			
	b Importación definitiva de capital	7397		
	c Compra y venta de fincas	171		
	d Compra, venta y amortización de valores	797	2245	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		16871	-16871
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		16871	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro			
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO		45835	-45835
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario		23083	
	e Otros activos y obligaciones		22752	
V.	ERRORES Y OMISIONES		38395	-38395

		1943		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	150006	157319	-7314
	1 Exportación	150006		
	2 Importación		157319	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	16019	4870	11149
	a Fletes y transportes	15378	4138	
	b Seguros comerciales	641	732	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	1253	5218	-3964
II.3	TURISMO Y VIAJES	2795	364	2431
II.4	RENTAS DE INVERSION	2873	2184	689
	a Rentas de inversiones directas	26		
	b Otros intereses	2847	2184	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	12055	12225	-171
II.6	OTROS SERVICIOS	23448	13451	9997
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	23448	13451	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	5860	159	5701
	1 Auxilio familiar	5496	159	
	2 Donativos particulares	364		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	8552	1528	7025
	a Inversiones en empresas			
	b Importación definitiva de capital	8033		
	c Compra y venta de fincas	100		
	d Compra, venta y amortización de valores	419	1528	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		8131	-8131
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		8131	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro			
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO		93840	-93840
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario		34941	
	e Otros activos y obligaciones		58899	
V.	ERRORES Y OMISIONES	76428		76428

		1944		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	226150	137689	88461
	1 Exportación	226150		
	2 Importación		137689	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	23939	4358	19580
	a Fletes y transportes	23158	3359	
	b Seguros comerciales	780	1000	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	1407	4098	-2691
II.3	TURISMO Y VIAJES	4758	309	4449
II.4	RENTAS DE INVERSION	2904	2721	183
	a Rentas de inversiones directas	112		
	b Otros intereses	2792	2721	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	19228	8821	10407
II.6	OTROS SERVICIOS	27919	24526	3393
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	27919	24526	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	11952	123	11829
	1 Auxilio familiar	10201	123	
	2 Donativos particulares	185		
	3 Protección a refugiados	1567		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	7073	1804	5269
	a Inversiones en empresas		73	
	b Importación definitiva de capital	6354		
	c Compra y venta de fincas	132		
	d Compra, venta y amortización de valores	587	1731	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		20042	-20042
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		19757	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagars del Tesoro			
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	2810	18781	-15971
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario		18781	
	e Otros activos y obligaciones	2810		
V.	ERRORES Y OMISIONES		104868	-104868

		1945		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	180087	154037	26049
	1 Exportación	180087		
	2 Importación		154037	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	31622	4509	27113
	a Fletes y transportes	30929	3659	
	b Seguros comerciales	693	850	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	1394	6768	-5374
II.3	TURISMO Y VIAJES	3163	624	2539
II.4	RENTAS DE INVERSION	4611	4691	-81
	a Rentas de inversiones directas	113		
	b Otros intereses	4498	4691	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	3799	8069	-4270
II.6	OTROS SERVICIOS	12110	10695	1414
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	12110	10695	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	11895	161	11734
	1 Auxilio familiar	11283	161	
	2 Donativos particulares	282		
	3 Protección a refugiados	330		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	13851	44414	-30562
	a Inversiones en empresas		180	
	b Importación definitiva de capital	11073		
	c Compra y venta de fincas	236		
	d Compra, venta y amortización de valores	2542	44234	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		8948	-8948
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		8736	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro		212	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO		6908	-6908
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario		1167	
	e Otros activos y obligaciones		5741	
V.	ERRORES Y OMISIONES		12706	-12706

		1946		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	177759	254282	-76523
	1 Exportación	177759		
	2 Importación		254282	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	13793	7995	5798
	a Fletes y transportes	13245	6657	
	b Seguros comerciales	548	1337	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	3178	8445	-5267
II.3	TURISMO Y VIAJES	6261	1294	4967
II.4	RENTAS DE INVERSION	6341	2304	4036
	a Rentas de inversiones directas	83		
	b Otros intereses	6258	2304	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	427	7846	-7419
II.6	OTROS SERVICIOS	11715	8657	3059
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	11715	8657	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	15266	400	14866
	1 Auxilio familiar	14822	400	
	2 Donativos particulares	207		
	3 Protección a refugiados	237		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	6192	17910	-11718
	a Inversiones en empresas			
	b Importación definitiva de capital	4253		
	c Compra y venta de fincas	73		
	d Compra, venta y amortización de valores	1867	17910	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	94586	14701	79885
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo	94586	14513	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagars del Tesoro		189	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	19916	1232	18684
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario		1232	
	e Otros activos y obligaciones	19916		
V.	ERRORES Y OMISIONES		30367	-30367

		1947		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	241543	304949	-63406
	1 Exportación	241543		
	2 Importación		304949	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	9837	10291	-454
	a Fletes y transportes	9243	9475	
	b Seguros comerciales	595	816	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	8202	10089	-1887
II.3	TURISMO Y VIAJES	11552	1369	10183
II.4	RENTAS DE INVERSION	4946	6131	-1185
	a Rentas de inversiones directas	5		
	b Otros intereses	4940	6131	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	872	8290	-7418
II.6	OTROS SERVICIOS	8002	10318	-2315
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	8002	10318	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	14823	343	14480
	1 Auxilio familiar	14471	343	
	2 Donativos particulares	268		
	3 Protección a refugiados	84		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	9698	9931	-233
	a Inversiones en empresas		131	
	b Importación definitiva de capital	4667		
	c Compra y venta de fincas	46		
	d Compra, venta y amortización de valores	4985	9800	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	91763	2587	89176
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo	91763	2339	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro		249	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	73683		73683
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario			
	e Otros activos y obligaciones	73683		
V.	ERRORES Y OMISIONES		110624	-110624

		1948		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	267509	345257	-77748
	1 Exportación	267509		
	2 Importación		345257	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	7807	10153	-2346
	a Fletes y transportes	6415	8891	
	b Seguros comerciales	1393	1262	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	11438	12459	-1022
II.3	TURISMO Y VIAJES	18388	1515	16873
II.4	RENTAS DE INVERSION	4054	8484	-4431
	a Rentas de inversiones directas	58		
	b Otros intereses	3995	8484	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES		9941	-9941
II.6	OTROS SERVICIOS	4965	1630	3335
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	4965	1630	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	10903	521	10381
	1 Auxilio familiar	10707	521	
	2 Donativos particulares	196		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	5329	2114	3215
	a Inversiones en empresas		2	
	b Importación definitiva de capital	3221		
	c Compra y venta de fincas	599		
	d Compra, venta y amortización de valores	1509	2112	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	105418	2628	102790
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo	105418	2433	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro		195	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO			0
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario			
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES		41107	-41107

		1949		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	270924	314871	-43947
	1 Exportación	270924		
	2 Importación		314871	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	6079	14579	-8500
	a Fletes y transportes	5757	13153	
	b Seguros comerciales	323	1427	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	8106	10097	-1992
II.3	TURISMO Y VIAJES	16405	1133	15273
II.4	RENTAS DE INVERSION	2657	8685	-6029
	a Rentas de inversiones directas	45		
	b Otros intereses	2612	8685	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES		9259	-9259
II.6	OTROS SERVICIOS	4344	1446	2897
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	4344	1446	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	5662	159	5503
	1 Auxilio familiar	5509	159	
	2 Donativos particulares	87		
	3 Protección a refugiados	66		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	3118	8818	-5701
	a Inversiones en empresas		48	
	b Importación definitiva de capital	3073		
	c Compra y venta de fincas	45		
	d Compra, venta y amortización de valores		8770	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	60574	2506	58068
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo	60503	2091	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagars del Tesoro	71	414	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	6768	1757	5011
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario		1757	
	e Otros activos y obligaciones	6768		
V.	ERRORES Y OMISIONES		11325	-11325

		1950		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	250192	252676	-2485
	1 Exportación	250192		
	2 Importación		252676	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	4344	15856	-11512
	a Fletes y transportes	3438	14579	
	b Seguros comerciales	906	1277	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	6764	7298	-535
II.3	TURISMO Y VIAJES	20735	2561	18173
II.4	RENTAS DE INVERSION	1714	6503	-4790
	a Rentas de inversiones directas	3	681	
	b Otros intereses	1711	5822	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	129	12427	-12299
II.6	OTROS SERVICIOS	5912	7874	-1962
	a Seguros no comerciales y reaseguros			
	b Otros servicios	5912	7874	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	2273	115	2157
	1 Auxilio familiar	2096	115	
	2 Donativos particulares	102		
	3 Protección a refugiados	75		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	3711	4878	-1166
	a Inversiones en empresas		149	
	b Importación definitiva de capital	3638		
	c Compra y venta de fincas	73		
	d Compra, venta y amortización de valores		4729	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank			
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	13550	1899	11651
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo	13512	1485	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones		220	
	e Pagarés del Tesoro	38	194	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	42086	2738	39348
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario		2738	
	e Otros activos y obligaciones	42086		
V.	ERRORES Y OMISIONES		36582	-36582

		1951		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	392860	406308	-13447
	1 Exportación	392860		
	2 Importación		406308	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	10184	23061	-12877
	a Fletes y transportes	10021	21367	
	b Seguros comerciales	163	1694	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	10764	8659	2105
II.3	TURISMO Y VIAJES	29610	2713	26897
II.4	RENTAS DE INVERSION	1832	6000	-4168
	a Rentas de inversiones directas	2	1022	
	b Otros intereses	1830	4978	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	202	14834	-14631
II.6	OTROS SERVICIOS	6083	13093	-7010
	a Seguros no comerciales y reaseguros	96	306	
	b Otros servicios	5988	12787	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	5247	271	4976
	1 Auxilio familiar	5110	271	
	2 Donativos particulares	100		
	3 Protección a refugiados	37		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS	6		6
	1 Donativos oficiales	6		
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	21277	11920	9357
	a Inversiones en empresas	105	1865	
	b Importación definitiva de capital	3164		
	c Compra y venta de fincas	75		
	d Compra, venta y amortización de valores		10052	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	17904		
	g Créditos comerciales	29	2	
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	2378	2940	-562
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo	2230	1528	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones		713	
	e Pagarés del Tesoro	148	698	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	1516	31655	-30139
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales			
	c Operaciones de dobles			
	d Oro monetario	1516		
	e Otros activos y obligaciones		31655	
V.	ERRORES Y OMISIONES	39494		39494

		1952		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	441091	476043	-34953
	1 Exportación	441091		
	2 Importación		476043	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	12528	29845	-17318
	a Fletes y transportes	12207	28691	
	b Seguros comerciales	320	1154	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	15692	7151	8541
II.3	TURISMO Y VIAJES	42133	2368	39765
II.4	RENTAS DE INVERSION	1659	6597	-4938
	a Rentas de inversiones directas	146	2160	
	b Otros intereses	1513	4437	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	207	15610	-15403
II.6	OTROS SERVICIOS	8514	14203	-5689
	a Seguros no comerciales y reaseguros	298	288	
	b Otros servicios	8217	13914	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	4388	166	4223
	1 Auxilio familiar	4295	166	
	2 Donativos particulares	88		
	3 Protección a refugiados	6		
	4 Ayuda americana			
	5 WWC			
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS	4		4
	1 Donativos oficiales	4		
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	35243	7282	27962
	a Inversiones en empresas	430	1508	
	b Importación definitiva de capital	4804		
	c Compra y venta de fincas	24		
	d Compra, venta y amortización de valores		5760	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	29985		
	g Créditos comerciales		14	
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		9765	-9765
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		8772	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones		559	
	e Pagares del Tesoro		434	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	1563	18336	-16773
	a Reservas brutas de divisas convertibles			
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales		9736	
	c Operaciones de dobles		8600	
	d Oro monetario	1563		
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES	24343		24343

		1953		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	528223	600252	-72029
	1 Exportación	528223		
	2 Importación		600252	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	10179	22154	-11975
	a Fletes y transportes	9711	20593	
	b Seguros comerciales	468	1561	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	14785	9455	5330
II.3	TURISMO Y VIAJES	93988	2323	91664
II.4	RENTAS DE INVERSION	2390	9839	-7448
	a Rentas de inversiones directas	857	2129	
	b Otros intereses	1533	7710	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	805	16934	-16129
II.6	OTROS SERVICIOS	12153	12264	-112
	a Seguros no comerciales y reaseguros	335	311	
	b Otros servicios	11818	11954	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	10863	195	10668
	1 Auxilio familiar	8383	195	
	2 Donativos particulares	149		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana			
	5 WWC	2331		
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS			0
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm			
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	27864	3583	24281
	a Inversiones en empresas	1345	1140	
	b Importación definitiva de capital	7622		
	c Compra y venta de fincas	144		
	d Compra, venta y amortización de valores		2443	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	18753		
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		35773	-35773
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		35006	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones		502	
	e Pagarés del Tesoro		265	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	13736	11796	1940
	a Reservas brutas de divisas convertibles	12050		
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales	1686		
	c Operaciones de dobles		8800	
	d Oro monetario		2996	
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES	9584		9584

		1954		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	476377	590570	-114193
	1 Exportación	476377		
	2 Importación		590570	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	11633	19863	-8230
	a Fletes y transportes	9545	18014	
	b Seguros comerciales	2089	1849	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	14321	8756	5565
II.3	TURISMO Y VIAJES	111854	3000	108854
II.4	RENTAS DE INVERSION	5381	7439	-2058
	a Rentas de inversiones directas	4134	2704	
	b Otros intereses	1247	4735	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	18041	19378	-1337
II.6	OTROS SERVICIOS	16117	13072	3045
	a Seguros no comerciales y reaseguros	466	353	
	b Otros servicios	15650	12720	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	24322	234	24088
	1 Auxilio familiar	6586	234	
	2 Donativos particulares	360		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana	9600		
	5 WWC	7776		
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS	7280		7280
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm	7280		
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	23351	10022	13329
	a Inversiones en empresas	1279	949	
	b Importación definitiva de capital	10909		
	c Compra y venta de fincas	219	52	
	d Compra, venta y amortización de valores		9021	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	10944		
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		11040	-11040
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		1697	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones		9182	
	e Pagarés del Tesoro		160	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	54073	19308	34765
	a Reservas brutas de divisas convertibles	37969		
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales	16104		
	c Operaciones de dobles		17676	
	d Oro monetario		1632	
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES		60068	-60068

		1955		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	499574	793739	-294166
	1 Exportación	499574		
	2 Importación		793739	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	15083	19601	-4518
	a Fletes y transportes	14074	18003	
	b Seguros comerciales	1009	1598	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	17296	7672	9624
II.3	TURISMO Y VIAJES	108053	2935	105117
II.4	RENTAS DE INVERSION	2521	11600	-9079
	a Rentas de inversiones directas	1224	2148	
	b Otros intereses	1298	9452	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	57913	18131	39782
II.6	OTROS SERVICIOS	14616	21339	-6723
	a Seguros no comerciales y reaseguros	245	601	
	b Otros servicios	14371	20738	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	37313	238	37075
	1 Auxilio familiar	5603	238	
	2 Donativos particulares	130		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana	26500		
	5 WWC	5080		
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS	33378		33378
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm	9378		
	3 Enmienda Mc Carran	24000		
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	56764	6280	50484
	a Inversiones en empresas	4957	1010	
	b Importación definitiva de capital	48269		
	c Compra y venta de fincas	76	79	
	d Compra, venta y amortización de valores		5192	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	3119		
	g Créditos comerciales	343		
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		1180	-1180
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		859	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones		74	
	e Pagarés del Tesoro		248	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	36174	37012	-838
	a Reservas brutas de divisas convertibles	36174		
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales		14827	
	c Operaciones de dobles		21959	
	d Oro monetario		226	
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES	41043		41043

		1956		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	514606	955229	-440623
	1 Exportación	514606		
	2 Importación		955229	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	18624	28456	-9832
	a Fletes y transportes	16545	26703	
	b Seguros comerciales	2078	1753	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	19293	9461	9832
II.3	TURISMO Y VIAJES	109506	3333	106173
II.4	RENTAS DE INVERSION	3957	13649	-9692
	a Rentas de inversiones directas	1510	2701	
	b Otros intereses	2448	10947	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	93984	19001	74984
II.6	OTROS SERVICIOS	18243	21685	-3442
	a Seguros no comerciales y reaseguros	289	605	
	b Otros servicios	17953	21079	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	37902	253	37648
	1 Auxilio familiar	6776	253	
	2 Donativos particulares	180		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana	26850		
	5 WWC	4096		
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS	25430		25430
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm	25430		
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	26898	7520	19378
	a Inversiones en empresas	1923	1139	
	b Importación definitiva de capital	17901		
	c Compra y venta de fincas	55		
	d Compra, venta y amortización de valores		4909	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	7019	1472	
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	28985	680	28305
	a Préstamos Cooperación España-EEUU	28985		
	b Préstamos y amortización a largo plazo		197	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro		483	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO		109898	-109898
	a Reservas brutas de divisas convertibles		69374	
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales		19181	
	c Operaciones de dobles		21198	
	d Oro monetario		145	
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES	271737		271737

		1957		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	502922	944058	-441136
	1 Exportación	502922		
	2 Importación		944058	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	15505	35043	-19538
	a Fletes y transportes	14734	33176	
	b Seguros comerciales	771	1868	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	24846	12186	12661
II.3	TURISMO Y VIAJES	88146	3211	84935
II.4	RENTAS DE INVERSION	4046	16885	-12840
	a Rentas de inversiones directas	1892	2523	
	b Otros intereses	2154	14362	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	64473	17802	46671
II.6	OTROS SERVICIOS	16211	19157	-2946
	a Seguros no comerciales y reaseguros	199	695	
	b Otros servicios	16012	18463	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	40130	205	39925
	1 Auxilio familiar	5999	205	
	2 Donativos particulares	325		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana	29400		
	5 WWC	4406		
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS	19413		19413
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm	19413		
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	26593	8613	17980
	a Inversiones en empresas	3279	998	
	b Importación definitiva de capital	20405		
	c Compra y venta de fincas	66		
	d Compra, venta y amortización de valores		4956	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	2843	2659	
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL		30546	-30546
	a Préstamos Cooperación España-EEUU			
	b Préstamos y amortización a largo plazo		30363	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro		183	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	31445	57847	-26402
	a Reservas brutas de divisas convertibles		18146	
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales		22906	
	c Operaciones de dobles		16795	
	d Oro monetario	31445		
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES	311823		311823

		1958		
		Entradas	Salidas	Saldos
I	MERCANCIAS	586925	913406	-326481
	1 Exportación	586925		
	2 Importación		913406	
II.1	FLETES Y SEGUROS COMERCIALES	8532	20913	-12380
	a Fletes y transportes	7417	19103	
	b Seguros comerciales	1115	1810	
II.2	OTROS GASTOS DE TRANSPORTE	23660	14550	9110
II.3	TURISMO Y VIAJES	85274	2279	82995
II.4	RENTAS DE INVERSION	5267	19851	-14584
	a Rentas de inversiones directas	3212	2680	
	b Otros intereses	2055	17171	
II.5	TRANSACCIONES GUBERNAMENTALES	95215	26120	69095
II.6	OTROS SERVICIOS	18097	32770	-14673
	a Seguros no comerciales y reaseguros	452	882	
	b Otros servicios	17645	31888	
III.1	TRANSFERENCIAS PRIVADAS	42759	261	42498
	1 Auxilio familiar	5978	261	
	2 Donativos particulares	696		
	3 Protección a refugiados			
	4 Ayuda americana	26450		
	5 WWC	9635		
III.2	TRANSFERENCIAS PUBLICAS	47518		47518
	1 Donativos oficiales			
	2 Defense Suport Programm	47518		
	3 Enmienda Mc Carran			
IV.1	CAPITAL PRIVADO A LARGO PLAZO	31299	5589	25710
	a Inversiones en empresas	4534	1182	
	b Importación definitiva de capital	19321		
	c Compra y venta de fincas	45	41	
	d Compra, venta y amortización de valores		1264	
	e Préstamos privados a empresas			
	f Empréstitos Eximbank	7400	3102	
	g Créditos comerciales			
IV.2	GOBIERNO CENTRAL	1190	39521	-38331
	a Préstamos Cooperación España-EEUU	1190		
	b Préstamos y amortización a largo plazo		39200	
	c Amortización Deuda Exterior			
	d Otros activos y obligaciones			
	e Pagarés del Tesoro		321	
IV.3	CAPITAL PUBLICO A CORTO PLAZO	45822	50951	-5129
	a Reservas brutas de divisas convertibles	2758		
	b Saldos clearing y acuerdos bilaterales		31268	
	c Operaciones de dobles		19683	
	d Oro monetario	117075		
	e Otros activos y obligaciones			
V.	ERRORES Y OMISIONES	134652		134652

